

**Se impone el delivery y 54% paga en efectivo**  
**A la hora de comprar comida, el sushi le gana a la parrilla como la opción más cara** — Contratapa



**González Urrutia**  
**Venezuela: fiscal**  
**pidió detener a**  
**líder opositor** — P. 2

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

3 DE SEPTIEMBRE DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.706 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.754.832 ▲ 2,17% — Dow Jones 41.563 ▲ 0,55% — Dólar BNA 973 ▲ 0,10% — Euro 1,11 ▲ 0,02% — Real 562 ▼ -0,01% — Riesgo país 1433 ► 0,00%

LOS INGRESOS CAYERON 13% EN TÉRMINOS REALES

## La recaudación de agosto fue floja y con la baja del impuesto PAIS resurgen dudas en el frente fiscal

Pese a la vigencia del paquete fiscal, el aporte de Ganancias fue moderado. La moratoria sumó \$ 243.000 millones, algo más de 2% del total

El ministro Caputo pone todas las fichas al efecto positivo en la baja de precios. Esperan que una mejora de la actividad sume ingresos

El Gobierno no se cansa de repetir que la base de su programa es el superávit fiscal. Por eso los datos de la recaudación tributaria de agosto, combinados con el inicio de la reducción de diez puntos del impuesto PAIS, justifican una preocupación razonable a la hora de evaluar las proyecciones fiscales del año. Los recursos impositivos del mes terminaron 13% abajo en términos reales. El retorno de Ganancias para la cuarta cate-

goría todavía no tuvo un impacto significativo, aunque ingresos extraordinarios el año pasado alteraban la base de comparación. Solo PAIS representó casi 6% de lo recaudado. El ministro Luis Caputo espera que esta decisión repercuta en una baja de precios, lo que implica una fuerte apuesta a favor de una recuperación de la actividad. Hacia adelante, todas las fichas están puestas en el blanqueo. — P. 6 y 7



**Milei criticó el proteccionismo ante la UIA pero prometió que la apertura será gradual** — P. 4 y 5

### ► ZOOM EDITORIAL

**Septiembre, el mes del rebalanceo en el que se juega como cierra el 2024**

Hernán de Goñi  
Director periodístico  
— p. 2 —

### ► OPINIÓN

**La rebaja del impuesto PAIS y la inflación de septiembre**

Daniel Artana  
Economista Jefe de FIEL  
— p. 3 —

### ► FINANCIAL TIMES

**Muerte de rehenes aumenta la presión en Israel para un acuerdo con Hamás**

— p. 22 —



LA DEMANDA LE LLEGÓ A ERCOLINI

## Crece la pulseada por el veto a la ley jubilatoria: piden freno a la Justicia

Dialoguistas y opositores buscan acercar posiciones para resistir desde el Congreso

La promulgación del veto total a la ley que disponía cambios en la movilidad jubilatoria disparó reacciones en todos los frentes. Los legisladores de los bloques dialoguistas son los que están más complicados, porque respaldaron la norma y hoy son tentados por la opo-

sición para resistir en el recinto la decisión presidencial. Como si fuera poco, el juez federal Julián Ercolini (responsable de instruir las causas de Alberto Fernández) recibió una demanda para que se pronuncie en contra de la medida adoptada por el Ejecutivo. — P. 9 y 10

## Las ON en dólares se transforman en la inversión favorita de los que deciden entrar al blanqueo — P. 9

### ► LA ENTREVISTA

**Martín Yeza**  
diputado y presidente de la Asamblea partidaria del PRO

*"El PRO es el partido más serio de la Argentina pero ya no es el más moderno ni el más audaz"* — P. 12



## ▶ EL TUIT DEL DÍA



*"El Gobierno les está negando a los jubilados un aumento de la mínima equivalente a 3 kilos de carne picada al mes, o 3 cajas de ibuprofeno al mes o 4 kilos de yerba al mes"*

Martín Lousteau

Senador y presidente de la Unión Cívica Radical (UCR)

## ▶ ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Septiembre, el mes del rebalanceo en el que se juega como cierra el 2024

Hasta ahora los analistas validan la presunción de que el veto total a la ley que aprobó el Congreso para forzar una recomposición en las jubilaciones es una demostración de fuerza, destinada a preservar el ancla fiscal del programa. La embestida del presidente Javier Milei contra los "degenerados fiscales", como suele llamar a los legisladores que incrementan gastos sin tener una contrapartida de recursos, forma parte ya del paisaje político. Pero los datos de la recaudación tributaria de agosto revelan que la pulseada que decidió llevar adelante el Poder Ejecutivo no es solo retórica. En agosto los ingresos anotaron una caída de 13% en términos reales, período en el que comenzaron a regir varias medidas contenidas en el paquete fiscal, como el retorno de Ganancias y el pago de los que se anotaron en la moratoria.

En este contexto, la reducción de diez puntos del Impuesto PAIS abre algunas dudas sobre cómo evolucionarán los recursos de la AFIP, ya que con la inflación en descenso la comparación con los meses finales del 2023 (en los que Sergio Massa aplicó varias medidas destinadas a incrementar el consumo en la previa de las elecciones) va a volverse compleja. La nominalidad en este caso no jugará a favor.

Está claro que la apuesta oficial es que el blanqueo de capitales, pero esencialmente el premio habilitado para quienes paguen por adelantado tres años de Bienes Personales, le generen un colchón que proteja el superávit obtenido en los primeros ocho meses del año.

La estacionalidad fiscal de los próximos dos meses no hace prever que las retenciones se conviertan en un refuerzo considerable, como pasa con la liquidación de la cosecha gruesa. La reducción de PAIS podría sumar más IVA en caso de que crezcan las importaciones, pero esa especulación es potencial.

Más allá de los mensajes que lanza el equipo económico, apostando a que la baja de costos en la importación de insumos se traslade a los precios de venta, hay una realidad que actúa como dique. El consumo no ha dado señales contundentes de recuperación, y las empresas plantean que todavía tienen stock para vender. Hasta que esos bienes no se reduzcan o agoten, no hay motivos para acelerar compras externas o producir más. Eso significa que los valores de recomposición seguirán prevaleciendo a la hora de definir si se reduce o no el precio en la góndola.

Septiembre será un mes bisagra, tanto en términos fiscales (la recaudación ahora se volverá un reflejo más directo del consumo) como cambiarios. El partido, vale recordar, se jugará hasta el último día.

## ▶ EL NÚMERO DE HOY

# \$ 11,7

**billones sumó la recaudación impositiva en agosto, una variación interanual de 189,6%**

Con los datos de la recaudación de agosto, resurgen dudas por el impacto que tendrá la reducción del impuesto PAIS. Ganancias por ahora sumó poco

## ▶ LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: RED X

## Venezuela: piden prisión para Urrutia

La Fiscalía de Venezuela solicitó ayer la detención de Edmundo González Urrutia, quien según la oposición resultó vencedor en la reciente elección presidencial. El candidato había sido citado tres veces, sin que compareciera hasta el momento, en una investigación penal abierta a pedido de Nicolás Maduro por la publicación de las actas electorales que lo daban como vencedor de los comicios del 28 de julio. La orden debería ser ejecutada por un juzgado especializado en delitos de "terrorismo". El funcionario judicial considera a González Urrutia responsable de la "presunta comisión de delitos de usurpación de funciones" y "forjamiento de documento público".





La frase del día

**Luis Caputo**

Ministro de Economía de la Nación

*“Los Municipios están aumentando de forma descontrolada sus tasas y lo hacen no solamente con fines recaudatorios sino también políticos: obstaculizan el programa económico que lleva adelante este gobierno para bajar la inflación y, como siempre, los grandes perdedores son los ciudadanos”.*

3

OPINIÓN

**Daniel Artana**  
Economista Jefe de FIEL



## La rebaja del impuesto PAIS y la inflación de septiembre

**E**l Gobierno ha dado pasos importantes en algunas reformas estructurales que tienen como objetivo reducir los costos del sector privado.

Dentro de las más importantes se pueden señalar: a) la eliminación de algunas trabas para arancelarias que encarecían las importaciones por encima del arancel externo común, el derecho de estadística y el impuesto PAIS; b) la simplificación de varios trámites administrativos que deberían bajar los costos que pagan los usuarios de esos servicios (por ejemplo, registros del automotor); c) la eliminación de pseudoimpuestos que encarecían algunas actividades y que financiaban a algunos grupos de presión (por ejemplo, Sadaic); d) la reducción en los cargos que agravaban la indemnización por despido; e) la reducción del impuesto PAIS para las importaciones de bienes del 17,5% al 7,5% a partir de comienzos de septiembre.

Sobre esta última medida, debe señalarse que el impuesto PAIS genera más distorsiones que otros gravámenes. Es una protección adicional que se agrega a una estructura arancelaria con niveles medios muy elevados y que, por lo tanto, tiene un sesgo antiexportador importante: los precios de venta al mercado interno (y por lo tanto los márgenes brutos) que obtiene un productor nacional resultan muy superiores a los que obtiene cuando exporta. Además, se encarecen los insumos que utiliza quien vende al exterior quien habitualmente enfrenta una mayor presión competitiva que la que existe en el mercado local.

El Gobierno decidió reducir este impuesto sin compensar su efecto con una depreciación adicional en el tipo de cambio oficial. Esto debería producir alguna reducción en el nivel general de precios (no en la tasa de variación de cada mes luego de computarse ese efecto inicial). Pero el efecto total puede demorar algún tiempo en concretarse.

Un cambio en el precio de un insumo tendría un efecto inmedia-

to en los precios en mercados contestables. Pero en la práctica rara vez hay mercados con esas características. Las presiones competitivas tienen efecto a lo largo de varios meses sin que en otros países ello genere una intervención de las oficinas de defensa de la competencia. Incluso algunos analistas sostienen que puede haber retornos superiores a los normales durante bastante tiempo; pero en la medida en que se vayan reduciendo o eliminando no se percibe que el Gobierno tenga la posibilidad de lograr un resultado mejor.

Por ejemplo, aún en mercados competitivos como es el caso del mercado de combustibles minorista de Estados Unidos existen estudios de Dennis Carlton que muestran una respuesta asimétrica a los cambios en el precio del petróleo (insumo principal), más rápida en las subas. Esto se ha explicado por la demora que pueden tener las estaciones de servicio en vender los stocks comprados al precio viejo. En un mercado de productos no

●● **Se espera que la rebaja del impuesto PAIS se refleje en menores precios en forma paulatina, pero más rápido para las actividades cuya cadena de comercialización es más formal**

●● **Las urgencias de corto plazo no deben nublar la importancia de eliminar distorsiones que generan incentivos perversos para el buen funcionamiento de la actividad privada**

homogéneos ese mayor precio transitorio no resulta en una pérdida de volúmenes importante aun cuando algunos competidores reaccionen más rápido que otros, entre otras razones porque las estaciones de servicio tienen algún poder de mercado local (es decir en el vecindario donde operan no enfrentan una curva de demanda muy elástica).

En el mismo sentido, hay estudios que muestran que los cambios en la tasa del IVA se trasladan al precio final, pero no necesariamente se observan siempre un *pass through* total. En el caso de México, Mariscal y Werner encuentran un traslado parcial de cambios en la tasa del impuesto en las reformas de 1995 y 2014 aunque en un trabajo más reciente Calderón y otros encuentran un mayor traslado a precios de los cambios en el IVA de las ventas en la zona fronteriza de México, sobre todo en los negocios más formales. En la Argentina, en el caso de la rebaja del IVA de 2019 Santiago Garriga encuentra que el traslado a precios fue casi completo

en el caso de los supermercados, pero mucho menor en los comercios de cercanía que probablemente tengan algún poder de mercado local o estuvieran evadiendo parcialmente el impuesto que regía antes de la rebaja.

A la luz de esta experiencia debería esperarse que el efecto de la rebaja del impuesto PAIS se refleje en menores precios en forma paulatina en el agregado, pero más rápido para las actividades cuya cadena de comercialización es más formal.

La reducción del impuesto PAIS y las otras reformas mencionadas al comienzo de esta columna son muy importantes y seguramente tendrán un efecto positivo en el mediano plazo. Por ello, no es tan relevante su impacto en la tasa de inflación del mes de septiembre. Las urgencias de corto plazo no deben nublar la importancia de eliminar distorsiones que generan incentivos perversos para el buen funcionamiento de la actividad privada.



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Gofí. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

DE LA “DESTRUCCIÓN CREATIVA” AL “BOOM INDUSTRIAL”

# Apertura y beneficios

## Milei dijo que abrirá la economía cuando las empresas clave sean competitivas

“No los vamos a dejar tirados”, aseguró ante la UIA aunque les reclamó que muchos se beneficiaron de subsidios, exenciones y protección comercial. Habrá baja de impuestos pero seguirá el ajuste fiscal

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

En el marco del día de la industria, el presidente Javier Milei visitó la sede de la gremial empresaria que nuclea al sector fabril, donde cuestionó los beneficios y la protección del Estado que recibió el sector en los últimos años pero también dejó una definición novedosa: anticipó que no se abrirá la economía hasta que los sectores más competitivos estén en condiciones de pelear contra los productos internacionales.

El Gobierno viene poniendo el foco en la baja del “costo argentino” como forma de asegurar la competitividad. El anuncio coincidió con el día en que se retrotrajo en diez puntos la tasa del impuesto PAIS que recae sobre importaciones y el pago de fletes y servicios.

“Vamos a hacer lo máximo posible para que la transición del modelo de la decadencia, al modelo de la libertad, no deje ni empresas ni laburantes afuera. No los vamos a dejar tirados. Vamos a abrir la economía, cuando estén dadas las condiciones estructurales, para que las empresas competitivas sean lo más competitivas posible”, aseguró Milei, lo que fue bien recibido por los empresarios que lo escuchaban.

Minutos antes, sin embargo, había recordado los beneficios que recibió el sector durante gestiones anteriores. “Aquí tenemos que ser sinceros, somos pocos y nos conocemos bien. Muchos han disfrutado por de-

masiado tiempo del beneplácito que el conjunto de los argentinos les dio en subsidios, exenciones y aranceles a la competencia. Tuvieron décadas de cazar en el zoológico, amparados en el cuento de preparar su matriz productiva y modelo de negocios para poder competir en su propia ley. Muchachos, si no alcanzó con eso, ¿cuánto más se le puede exigir al conjunto de los argentinos, que - al final del día - es el que paga con el sudor de su frente por esos privilegios?”

El mandatario habló de “destrucción creativa” y aseguró que “en estos procesos algunos progresan; otros se adaptan y algunos también quedan en el camino, pero el sistema da las posibilidades para reconvertirse”.

### “BOOM INDUSTRIAL”

“Anímense a innovar y a competir porque no hay fuerza de la naturaleza más grande que un argentino queriendo hacer plata, y con el aumento en competitividad, que traerán las reformas profundas que estamos emprendiendo va a haber un boom industrial genuino que todavía no podemos ni siquiera imaginar”, arengó.

Milei citó a Carlos Menem y dijo que el cambio “para muchos va a implicar aprender a andar en bicicleta sin rueditas”. En ese marco, consideró que “la mayoría seguramente va a hacer equilibrio, precisamente porque la reducción en el costo argentino compensará la eliminación de beneficios que eran perniciosos para el conjunto de

la sociedad. La realidad misma va a separar la paja del trigo, o dicho en criollo, a los que no necesitan el curro para vender, les va a ir bien”, enfatizó.

También aseguró que seguirá la baja de impuestos, pero advirtió que eso no implica dejar de lado el superávit fiscal. “Va a seguir el ajuste”, anticipó.

Por otra parte, ex dirigentes de la central fabril cuestionaron el rumbo de la política de Milei. “Argentina está negando toda política industrial mientras el mundo está acudiendo a los procesos de reindustrialización más violento de los últimos 50 años”, dijo el ex presidente de la UIA y ex secretario de Industria de Sergio Massa, José Ignacio De Mendiguren.

“China está poniendo 3% del PBI para desarrollar políticas industriales. Estados Unidos sancionó la ley antiinflacionaria, la ley más protectora hacia la industria americana que tuvieron en años, y tanto Trump como Kamala te hablan de que van hacia la protección del empleo americano”, agregó el “Vasco” De Mendiguren.

Desde el sector pyme, Daniel Rosato, titular de IPA, señaló: “los industriales nos enfrentamos a otro período de cambios en las variables económicas del país e insistiremos en ser el ingreso al crecimiento y al desarrollo del país. Hay una historia que muestra que la industria fue la clave para lograrlo; un presente que ratifica que los países más industrializados del mundo son la vanguardia de la sociedad moderna”.—

## La UIA confía en el plan oficial, pero pide “equilibrar la cancha”

— Florencia Barragan  
— fbarragan@cronista.com

Como no ocurría desde hace más de una década, la Unión Industrial Argentina (UIA) celebró el Día de la Industria en su sede porteña con la visita de un presidente de la Nación, en este caso, Javier Milei. De todo el extenso discurso, entre los empresarios industriales quedó resonando una frase: “No los vamos a dejar tirados. Vamos a abrir la economía cuando estén dadas las condiciones estructurales”.

La mesa chica de la UIA confía. En diálogo con *El Cronista*, Daniel Funes de Rioja, presidente de la UIA, afirmó: “Vamos a darle crédito al Gobierno”. Además, consideró: “Hasta que no estén dadas las condiciones no va a haber una apertura generalizada. Eso interpreté. No quiero padecer de ilusión”, bromeó.

El abogado laboralista aseguró que en la industria no hay miedo a competir, pero antes piden “equilibrar la cancha”, lo cual requeriría cambios fiscales, burocráticos, laborales, logísticos, financieros y de infraestructura. “Equilibrar el terreno es bajar las asimetrías para que compitamos en forma lógica. No queremos privilegios y subsidios, pero tampoco que

nos jueguen en contra”.

¿Cómo se dará la apertura importadora? En la UIA no lo tienen claro. “Siempre dicen que no va a pasar de un día para el otro, probablemente haya etapas”, afirmó Funes de Rioja. Tras el discurso de Milei, el presidente partió, pero se quedaron a almorzar en la entidad fabril el secretario de Industria, Juan Pazo, y su par de Comercio, Pablo Lavigne.

Ante los sectores que podrían quedar en el camino, Funes de Rioja consideró: “No se va a caer todo. Habrá empresas cuyos productos puedan no tener ya vigencia. Pero la tecnología y la innovación producen cambios, como pasa con la dotación de personal, donde lo que ocurre es mutación, cambio de habilidades”.

En su discurso, Milei aseguró que no habrá una política industrial específica. “¿Saben cuál es la mejor política industrial? Tener una buena política fiscal y monetaria”, aseguró el presidente. Luego repitió: “¿Saben cuál es la mejor política industrial? Terminar con la inflación, recuperar el cálculo económico y devolverles a los argentinos los dones de la estabilidad”.

Ante la consulta de si en la UIA se sienten cómodos con un discurso en el que no se plantea una política industrial específica, Funes de Rioja contestó: “Creemos que hay que arreglar la macro, pero también que no



“Van a tener que aprender a andar sin rueditas”, advirtió el Presidente en su primera visita a la UIA

hay macro sin micro. La micro somos los protagonistas reales. Sacame el pie de encima que tenemos fe en nuestra capacidad”.

En la misma línea, el presidente de la UIA aseguró que en Argentina hay una fiscalidad del 50% y costos logísticos 43% más caros: “Despejemos ese camino y después vemos lo sectorial”.

De todos modos, en la UIA hay miradas heterogéneas sobre los temas. Una importante fuente fabril que prefirió no ser mencionada afirmó: “El mensaje fue claro, no vamos a abrir la economía hasta tanto bajen los costos. El tema es que lo escuchamos ya de muchos presidentes”.

Hoy en la UIA no se ve una apertura importadora. Todavía no se bajó un sólo arancel, en



Industriales temen por importaciones

**“No los vamos a dejar tirados. Vamos a abrir la economía cuando estén dadas las condiciones”**

**“Equilibrar el terreno es bajar asimetrías para que compitamos en forma lógica. No queremos privilegios”.**

parte porque no están los dólares. “La gran pregunta es si están los dólares para mantener la política cambiaria de ancla y reactivar la actividad”, afirmaron. También observan que la geopolítica es distinta a la de

los años noventa: el mundo occidental, que incluye a Estados Unidos, se cierra a China y aplica una especie de proteccionismo selectivo.

“Si bajan los costos impositivos y solucionan problemas como los precios en puertos y en la hidrovía, los heridos en este camino van a ser menos”, afirmó una fuente industrial.

Hoy el gran tema de conversación entre los industriales es si la producción local va a sentir la reactivación económica: “Hoy de lo que hablamos es cómo se va a repartir el rebote: ¿Cuánto de la recuperación de la actividad se lo llevará la producción local y cuánto las importaciones?”, se preguntan. En la UIA consideran que ya se tocó piso, y estiman que la actividad recuperará los niveles de 2023 recién en 2025 o 2026.

## Economía & Política



**“La motosierra vuelve en beneficios a los argentinos. Menos gastos es menos impuestos”**

Federico Sturzenegger  
Ministro de Desregulación y Transformación

A LAS IMPORTACIONES

# Caputo sube la presión para que la baja del Impuesto PAIS impacte en precios



El Gobierno seguirá de cerca los movimientos en los supermercados

Entró en vigencia la baja de 10 puntos del impuesto a las importaciones de bienes y fletes. Caputo pide que se note en los precios, pero las cámaras lo ven a mediano plazo.

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El ministro de Economía, Luis Caputo, reforzó la necesidad de que “los sectores beneficiados por el recorte del impuesto PAIS bajen los precios”. Las cámaras celebran la medida pero tienen cautela sobre los precios.

Entró en vigencia la reducción del impuesto PAIS del 17,5% al 7,5% sobre las importaciones de bienes y los fletes, pero no para compras de servicios pagados con tarjeta.

Caputo insistió en redes sociales por la necesidad de que la nueva alícuota impacte en los

precios: “Comienza la baja del impuesto PAIS. Los sectores beneficiados se han comprometido a bajar precios. Es importante para la sociedad que cumplan”.

“La desconfianza de la gente no es solo con los que gobernamos, sino también con el empresariado que saca provecho extra de estas medidas”, apuntó Caputo y agregó: “La gente tiene que ver reflejado en sus finanzas que éste es el camino correcto: bajar la inflación, bajar impuestos, recuperar el crédito para las personas y pymes y eliminar regulaciones”.

Por el momento, trascen-

**“Los sectores beneficiados prometieron bajar precios. Es importante que cumplan”.**

**Las cámaras esperan un efecto “no lineal” sobre precios según la participación de los insumos importados.**

dieron bajas de precios de algunas automotrices, pero el efecto sobre los precios se espera que se de en el mediano plazo, no en lo inmediato. Desde el supermercadismo habían anticipado que las bajas se verían en los eslabones de la cadena, pero menos en los productos que van a góndola que son importados son comparativamente pocos.

Desde la Coordinadora de las Industrias de Productos de Alimentos (COPAL) destacaron el “primer paso en el sendero de la baja de impuestos, que es mucho más amplio”, pero agregaron que el “impacto de su reducción no será lineal, dado que el resultado dependerá de las estructuras productivas y la participación de materias primas e insumos importados”.

La Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), fue más optimista, ya que consideró que la “reducción de la presión

tributaria que soportan las firmas que las realizan, lo que les permitirá vender a precios más competitivos” para así “colaborar con el sostenido proceso de desinflación en curso”.

La Asociación de Supermercados Unidos (ASU), alertaron sobre los aumentos de los tributos provinciales y municipales y apuntaron al partido bonaerense de Lanús por subir la tasa de seguridad e higiene “injustificadamente” al 6% de la facturación. Según la cámara, estas medidas inciden en precios y licúan los esfuerzos del Gobierno nacional. La CAC acompañó la denuncia de los supermercados y pidió “no atentar contra los esfuerzos fiscales del Gobierno”.

Caputo se hizo eco del reclamo y denunció que, con esos aumentos, los municipios demuestran fines políticos y “obstaculizan el programa económico del Gobierno para bajar la inflación”. “Muchas de las tasas en aumento carecen de una prestación efectiva y su monto es exorbitante e irrazonable. Ésto se traduce en un incremento de los precios que pagan los consumidores. Cobardeamente, las municipalidades esconden sus aumentos en facturas de bienes o servicios ajenas a ellas”, sostuvo Caputo, que agregó que se reunió con distintos actores para “frenar a los vivos de siempre”.

El extitular de Aduanas, Guillermo Michel advirtió que la baja del tributo es relativa e incompleta porque no habla sobre los adelantos ya ingresados al momento del registro aduanero.

Esto es que las importaciones que se registraron antes del recorte del impuesto pagaron el 95% sobre la alícuota del 17,5%, pero cuando se de el ingreso de la mercadería, la alícuota será inferior. “El Decreto no tiene prevista la devolución de lo pagado en exceso. Para todas las importaciones que ya se registraron y pagan a plazo, el costo efectivo seguirá siendo del 95% del 17,5%”, agregó el exfuncionario.

## Día de la Industria: Kicillof lanzó el RIGI bonaerense y la provincia evita la adhesión al nacional



### RECRUDECE LAS DIFERENCIAS

El Gobierno bonaerense presentó los lineamientos de su RIGI, centrado en "industrialización, producción y trabajo". Entre sus objetivos están "crear valor agregado, desarrollar proveedores, transferencia de tecnologías, diversificar la matriz e impulsar exportaciones".

Los sectores serán servicios, recursos naturales y proyectos estratégicos. Los elegibles serán plantas o inversiones nuevas, ampliaciones y procesos que no impliquen menos empleo. Los beneficios son quitas de Ingresos Brutos, impuesto inmobiliario y a los sellos, segmentados según montos de inversión.

NO SE RECUPERA

## Pese al paquete fiscal, en agosto la recaudación tuvo caída real de 13%

Con la implementación de las reformas mejoraron ingresos en segmentos como la moratoria y el anticipo de bienes personales. Blanqueo por ahora sumó solo \$ 130 millones

— Florencia Barragan  
— fbarragan@cronista.com

El Gobierno percibe apenas algunos frutos de la implementación del paquete fiscal. En agosto, la recaudación fue de \$ 11.764.131 millones, una suba de 189,6%. Con una inflación interanual que las consultoras estiman en 240% para el período, la recaudación tributaria nacional habría descendido un 13,7% real respecto a agosto de 2023, según el IARAF. De las medidas votadas por los legisladores, la más significativa fue la moratoria para pymes y el anticipo de bienes personales.

"Este mes se registraron ingresos correspondientes a las Medidas Fiscales Paliativas", informaron desde AFIP en alusión al paquete fiscal. La moratoria, llamada "Régimen de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de Seguridad Social", recaudó \$243.096 millones. Fue por la cancelación al

contado de deuda vencida al 31 de marzo, con la condonación del 70% de los intereses.

De ese monto, \$67.676 millones fueron por las obligaciones adeudadas del Aporte Solidario y Extraordinario (Ley 27.605). La moratoria permitía que se regularizara el llamado impuesto a las grandes fortunas que implementó el kirchnerismo durante la pandemia, y que muchos habían judicializado.

Con el anticipo, bienes personales subió en agosto 153,5%, cuando en el año había tenido una suba del 45,2%. En 8 meses recaudó \$866.931 millones, y solo en agosto recaudó \$291.880 millones.

Lo que todavía no se refleja en la recaudación es el blanqueo. La AFIP informó que por el "Régimen de Regularización de Activos", que cuenta con un impuesto especial por regularizar, se recaudaron \$133 millones. De todos modos, en el Gobierno hacen dos observaciones. Por un lado, en los



Los ingresos de la AFIP no logran recomponerse

**La recaudación fue de \$11.764.131 millones, un incremento de 189,6%, contra una inflación del 240%**

**Por la moratoria, se recaudaron \$67.676 millones del impuesto a las grandes fortunas del kirchnerismo**

blanqueos, el grueso de la exteriorización se hace en los días previos al cierre (en este caso, la primera etapa termina el 30 de septiembre). Pero, además, aclaran que la finalidad del blanqueo no es recaudatoria. De

hecho, hasta u\$s 100.000 es sin impuestos, y por sobre esa cifra, en caso de que se invierta, tampoco se pagan impuestos.

Otro de los tributos a mirar de cerca es el impuesto a las Ganancias, que volvió a generalizarse en trabajadores de cuarta categoría. Presentó una variación interanual de 146,6%, recaudando \$2.140.461 millones. Según AFIP, "incidió favorablemente la implementación del nuevo impuesto a los ingresos personales". De todos modos, "afectó negativamente el vencimiento excepcional establecido para los anticipos de personas humanas del período fiscal 2024, por el cual el primero de ellos ingresará en octubre de 2024, mientras que en el año anterior el mismo había ingresado en agosto".

En tanto, en su último mes

antes de la rebaja, el Impuesto PAIS recaudó \$659.985 millones, un 211,5% de incremento interanual, lo que significó el 5,6% de la recaudación total. De hecho, los derechos de importación registraron la mayor caída de todos (-34% real). Para el IARAF, hubo una "posposición de importaciones de bienes a la espera de la rebaja de la alícuota".

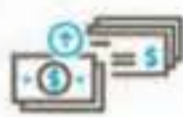
Un tributo que venía con una muy buena recaudación y empieza a desacelerar son los derechos de exportación. En lo que va del año crecieron 403,2%, pero solo en agosto la suba fue de 303,6%, al recaudar \$435.720 millones. "Atenuó la variación interanual la disminución de los precios promedio de la mayoría de los productos de los complejos sojeros", explicó la AFIP.



Las mejores herramientas, con los costos más convenientes, para acompañar tu crecimiento y desarrollo.



Servicios de Cobro



Servicios de Pago



Créditos



Comercio Exterior



Seguros

Con el asesoramiento de

FUNDACION  
BANCO CREDICOOP

Aplicable a la cartera comercial. Sujeto a evaluación crediticia y a las condiciones de otorgamiento de Banco Credicoop Coop. Ltda. Más información en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop)



Más información

BANCO  
CREDICOOP  
COOPERATIVO LIMITADO

La Banca Solidaria

EL CAMPO PRETENDÍA BAJA DE ALÍCUOTAS PARA EXPORTAR MÁS

# El Gobierno postergó para 2025 cambios en las retenciones a los granos



La soja mejoró su valor internacional pero no viene mostrando buenos números

El oficialismo ya se lo comunicó al sector y decidió privilegiar la búsqueda del déficit cero, y no hacer lugar al reclamo que el agro realiza desde que arrancó el año. En agosto creció la liquidación

— **Matías Bonelli**  
— mbonelli@cronista.com

El Gobierno dio por terminada la discusión con el campo y le dio al sector la noticia que no quería escuchar. Luego de muchas idas y vueltas y de propuestas por parte de los productores, el agro no contará con ningún beneficio extra que lo incentive a mejorar el ritmo de

liquidación de cosecha.

Para fin de año las exportaciones de granos aportarán entre u\$s 23.000 y u\$s 25.000 millones, una cifra que el campo entendía que podría ser más abultada si hubiera habido algún mecanismo que impulsara a los productores a vender más fuerte. Incluso, todavía el campo guarda unos u\$s 11.000 millones que estaban a la espera

de un mejor contexto, pero que ahora habrá que esperar para ver en qué tiempos -y en qué cantidad- se terminan volcando al segmento exportador.

La cifra esperada para fin de año es superior a la de 2023, aunque no como se podría suponer. Es que el año pasado, producto de una sequía muy fuerte, se tocaron apenas los u\$s 19.000 millones, empujados

sobre todo por los resortes que fueron las distintas ediciones de los tipos de cambio especiales, que se conocieron como "dólar soja" o "dólar agro".

Según los últimos datos que difundieron la Cámara de la Industria Aceitera de Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), entre enero y agosto de este año la liquidación de granos sumó u\$s 16.091.667.614.

Si se comparan los primeros ocho meses del año contra igual lapso de 2023, la suba es del 9,4%, siempre teniendo en cuenta lo flojo que fue el año pasado en general.

Esta marca es buena si se toma como parámetro el 40%

de mejora interanual de agosto (con u\$s 2.451 millones), aunque en la medición contra julio se dio una baja de 6%.

Ya con este panorama, y a menos que ocurra algo totalmente imprevisto, la postura de los productores será la misma que hasta ahora: vender solo lo necesario y en todo caso aprovechar alguna oportunidad.

Hoy el esquema de pago a los productores va de la mano de lo que se conoce como "dólar blend", compuesto en un 80% por el dólar oficial y un 20% por el CCL, una ecuación que los productores dicen no es del todo beneficiosa, por lo que venían pidiendo modificaciones.

Por otro lado, tampoco prosperó una propuesta que había elevado el campo al Gobierno, y que pretendía una reducción de entre cinco y siete puntos de las retenciones, a cambio de una promesa de liquidar u\$s 5000 millones en el corto plazo. Esta variable también quedó descartada.

Esto no quiere decir que el Gobierno dé de baja la idea que siempre planteó y que tiene que ver justamente con bajar las retenciones. El problema es que entiende que este no es el momento indicado; hoy el gran objetivo es el déficit cero y todo lo que salga de ese camino no tiene espacio.

Lo que no colabora con la situación es el contexto internacional. En los últimos días los precios internacionales de la soja cayeron hasta tocar un piso en los últimos 18 años, lo que retrajo todavía más las ventas. En el arranque de esta semana, en cambio, se observó un pequeño cambio de tendencia ante la mayor demanda de China, lo que generó un movimiento algo más positivo, lo que podría motivar ventas.

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil N° 61 a cargo de la Dra. María Marcela Viano Carlomagno, Secretaria Única a cargo del Dr. Gonzalo Martín Álvarez, sito en Av. de los Inmigrantes 1950, 4° Piso, Capital Federal, COMUNICA POR 2 DÍAS, en los autos caratulados: VALINA MOREIRA DOLORES c/ GARRIDO DE GARCIA NORMA CLELIA s/ EJECUCIÓN HIPOTECARIA, Expte N° 106995/2005, que el Martillero Público Juan María Polron - CUIT 23-24529390-9-, rematará el día 11 de septiembre de 2024 a las 10:45 hs. en la oficina de Subastas Judiciales sita en Jean Jaurés 545 PB, CABA, siendo la exhibición el día 6 de septiembre de 2024 de 13:00 a 15:00 hs.; el inmueble sito en Colectora Oeste Acceso Norte de Panamericana 3550/54 entre Av. Sucre y Bermejo, designado como Lote 4 de la manzana A, del Partido de San Isidro, Provincia de Buenos Aires, Nomenclatura Catastral: Circ. VI, Secc. H, Manz. 28, Parc. 4, Matricula: 20755, Partida: 097-041873-3, Base DOLARES TRESCIENTOS VEINTE MIL (U\$S 320.000), DESCRIPCIÓN: Se trata de un inmueble de 410 metros cubiertos, edificado en 3 plantas sobre un terreno de 750 metros con piscina y garaje para 6 autos. Se encuentra ocupado en carácter de propietarios por el Sr. Osvaldo García L.E. N° 7.769.127, su ex. esposa Norma Garrido, una hija Daniela García, y un nieto. CONDICIONES DE VENTA: al contado, en efectivo y al mejor postor. COMISIÓN: 3%. Señala 30% Arancel Ac. CJSN 10/99 0,25% a cargo del comprador y en el acto del remate. Los bienes se rematarán en el estado y condición que se encuentran. El comprador deberá anunciar a viva voz el nombre del poderdante en caso de invocar un poder. Atento lo dispuesto en el fallo plenario "Servicios Eficientes S.A. c/ Yabra Roberto Isaac S/ Ejecución Hipotecaria" por el cual, no corresponde que el adquirente en subasta judicial afronte las deudas que registra el inmueble por tasas, impuestos, contribuciones, importes adeudados a empresas prestadoras de servicios públicos, devengados antes de la toma de posesión, cuando el monto obtenido en el remate no alcance para solventarlos, con la constancia que no cabe una solución análoga respecto de las expensas comunes, para el caso que el bien se halle sujeto al régimen de la Ley 13.512 (conf. C.N.Civ. en pleno, febrero 18 de 1999 "in re"). No procederá la compra en comisión (cfr. art. 598 Inc. 7° CPCC), ni la cesión del boleto de compraventa o cualquier otro negocio que importe sustituir al comprador en subasta. Adviértase que tampoco se admitirá la actuación en estos obrados del eventual cesionario del boleto de compraventa. Se hace saber al adquirente que, dentro de los cinco días de aprobado el remate, deberá depositar en autos el saldo de precio, bajo apercibimiento de lo dispuesto por el art. 580 del Código Procesal. Para concurrir a los remates el público previamente deberá inscribirse a través de la web del Alto Tribunal (www.csn.gov.ar) ingresando al link Oficina de Subastas - Trámites: turnos registro y deberá presentarse el día y hora asignado en Jean Jaurés 545 PB, CABA, con el formulario que indica el sitio aludido. Documento firmado a los 28 días del mes de agosto de 2024 - ALVAREZ, GONZALO MARTIN SECRETARIO

**MEDICAR SA**

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Telefono: 5167-9000  
Ventas: 5167-9054/55

**MEDICAR SA**

## MOVILIDAD JUBILATORIA

# La oposición y los dialoguistas buscan los votos para rechazar el veto de Milei

El veto total que firmó el Presidente dejó sin margen a diputados y senadores dialoguistas. Reuniones y pelea voto a voto. Gobernadores, en duda

— Analía Argento  
— aargento@cronista.com

Antes de que Javier Milei firmara el veto total a la ley de movilidad jubilatoria la oposición en el Congreso, tanto los llamados dialoguistas como las fuerzas políticas más alejadas de su gobierno, iniciaron una carrera por la búsqueda de los votos para insistir con el texto sancionado y que incluye una recomposición de 8,1% por la inflación de enero.

En Diputados es "muy finito" el 'poroteo' voto a voto que desde la semana pasada hacen los legisladores, pero la voluntad de Unión por la Patria, por lo menos una parte de la UCR, Encuentro Federal, la izquierda, entre otros, es insistir con el rechazo al veto y dejar vigente el texto completo de la ley.

Aunque fue publicado en el Boletín Oficial la comunicación del veto todavía no había sido remitida al Congreso este lunes. De todos modos, distintos dirigentes ya habían anticipado su rechazo. Ricardo López Murphy había advertido que, si era total, los diputados insistirían pero que si algunos artículos hubieran quedado vigentes otro sería el panorama. El radical Martín Tetaz subrayó que la norma no pone en riesgo el superávit porque, al decir de la Oficina del Presupuesto del Congreso, la suba para jubilados equivale a la quita que Economía acaba de hacer al impuesto PAÍS. El economista Carlos Melconian

—una voz de opinión fuera del Parlamento— aseguró que el Gobierno "sobreactúa" y hace un cálculo equivocado de lo que implica la ley para el Presupuesto.

Miguel Pichetto, jefe de la dialoguista bancada de Encuentro Federal, siempre abogó por una ley que sirva de escudo protector para el Gobierno ante eventuales juicios al Estado. Este martes reúne su bloque

**La oposición, incluidos dialoguistas, buscan voto a voto para insistir con la norma frente al veto presidencial**

**Para frenar el embate opositor Milei necesita que sume a favor del veto a 86 diputados o 25 senadores**

para coordinar una estrategia después de que Milei se juntara con los jefes del bloque de La Libertad Avanza -Gabriel Borroni-; del MID -Oscar Zago- y con Cristian Ritondo que podría encolumnar a un PRO que en la votación de la ley de movilidad jubilatoria sufrió muchas y estratégicas ausencias como las de María Eugenia Vidal y Silvia Lospennato.



En Diputados y en el Senado se aprobó la ley de movilidad jubilatoria con dos tercios de los presentes

Aunque en la primera votación tanto en Diputados como en el Senado la ley obtuvo dos tercios de los presentes, hay temor por posibles cambios y negociaciones que también puso en marcha la Casa Rosada. Por ejemplo los diputados de Tucumán que responden a Osvaldo Jaldo no estuvieron en el recinto en aquella media sanción. ¿Qué harían sus vecinos de

Catamarca que ya se desmarcaron en otras votaciones? La misma duda alcanza a radicales con terminal en sus gobernadores pero no a los más cercanos al senador Martín Loustean.

Para frenar la insistencia opositora, el oficialismo debe impedir en al menos una de las cámaras que se junten en su contra —otra vez— los dos tercios. En Diputados le alcanzan 86

votos aunque en la primera ocasión sólo llegó a 72 más 8 abstenciones. En el Senado necesita 25 pero diez días atrás todos los bloques votaron a favor de la ley a excepción de una senadora del PRO y los siete libertarios. Entre aquella sesión y esta semana hubo dos reuniones de Mauricio Macri con Milei previas al encuentro del Presidente con los diputados amigos.

## FALLO DE LA JUSTICIA FEDERAL DE MERCEDES

## La Justicia le da el aval a la AFA y frena el DNU y la reglamentación de las SAD

— El Cronista  
— Buenos Aires

El juzgado federal de Mercedes respaldó a la Asociación del Fútbol Argentino (AFA) y le puso un freno a las Sociedades Anónimas Deportivas (SAD), que contaban con el aval del Gobierno nacional para intro-

ducirse en el fútbol. Con esta medida, la Justicia ordena la suspensión de los efectos de los artículos 335 y 345 del DNU 70/2023, como así también la Reglamentación de las Sociedades Anónimas Deportivas.

En el fallo, la Justicia aclaró que hace "lugar a la medida cautelar solicitada por la Aso-

ciación del fútbol argentino" la cual fue con "previa caución juratoria, ordenando al Estado Nacional la suspensión de los efectos, en los términos y alcances del art. 13 de la ley 26.854, de los artículos 335° y 345° del Decreto de Necesidad y Urgencia Nro. 70/2023".

El documento fue publicado

en el Boletín Oficial de la República Argentina con fecha 20 de diciembre de 2023, cuya entrada en vigencia operó el 29 de diciembre del pasado año, y en consecuencia, de los Arts. 2° y 5° del Decreto Reglamentario 730/2024 dictado por el PEN con fecha 13 de Agosto de 2024 cuya entrada en vigencia operó el 15 de dicho mes y año.

"Hasta tanto sea dictada la sentencia definitiva, comunicándose lo resuelto por la presente por intermedio de la Jefatura de Gabinete de Ministros de la Presidencia de la Nación, mediante oficio, cuya confección y diligenciamiento quedará

a cargo de la parte actora -art. 199 del CPCyCN-", sentenció.

El presidente de la AFA, Claudio "Chiqui" Tapia, había cuestionado la medida durante un discurso ante los dirigentes de la Primera Nacional. "No es lo que queremos y representamos", expresó Tapia, en contra de lo dispuesto por el gobierno de Javier Milei.

Destacó que las SAD no son una solución para el fútbol argentino: "Por más que intenten cambiarnos con decretos, buscando debilitar al fútbol argentino, seguiremos defendiendo lo que venimos defendiendo hace años".

## MOVILIDAD PREVISIONAL

# Denunciaron a Milei ante la Justicia por el veto a las jubilaciones

Luego del bloqueo total a la nueva fórmula aprobada por el Congreso Nacional, se puso en marcha una contraofensiva en los tribunales contra el mandatario y su decisión

— Aparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

El presidente Javier Milei firmó el viernes por la noche y se publicó ayer en el Boletín Oficial el veto total y sin excepciones a la ley de movilidad jubilatoria que fue sancionada en el Senado la semana pasada. De esta manera, utilizó por primera vez este recurso y, aunque los espacios defensores de la tercera edad esperaban estudiar los fundamentos del DNU para iniciar su apelación a la medida. Solo unas horas después de su publicación, se presentó la primera acción judicial contra la decisión presidencial.

La abogada Valeria Carreras, quien representa también a los familiares del ARA San Juan, presentó una denuncia por presunto “incumplimiento de los deberes de funcionario público” contra el Presidente y el director ejecutivo del PAMI,

Esteban Leguizamo.

La denuncia quedó a cargo del juzgado federal 11, que subroga el juez Julián Ercolini, según informaron fuentes judiciales a la agencia Noticias Argentinas.

Acorde a la denunciante, el veto presidencial no debe investigarse “como un hecho aislado, sino como parte de toda una política de maltrato al adulto mayor, que llevan no solo a incumplir con la garantía de derecho humano básico como derecho a la vida, a la dignidad y a la salud, sino también como un ataque desde el Estado a los más vulnerables”. De ahí que pidiera la intervención de la UFI PAMI.

“Con el veto a la ley de movilidad jubilatoria que significaría un aumento ínfimo, pero un aumento al fin para el sector pasivo, y una fórmula de actualización mínimamente realista, estamos frente a una



La abogada Valeria Carreras adujo presunto “incumplimiento de los deberes de funcionario público”

conducta que podría tipificarse no solo como el incumplimiento de deberes de funcionario público, al no cumplir con leyes y tratados internacionales, sino también frente a conductas que podrían encajar en un plan sistemático contra los pasivos de nuestra sociedad”, alegó la abogada.

En el escrito, Carreras incluyó la decisión de “quita de cobertura al 100% de 44 medicamentos” a los afiliados a la obra social PAMI, “todo ello en perjuicio de al menos más de 5 millones de beneficiarios”.

La semana pasada, la Cámara alta sancionó por 61 votos a favor, 8 en contra y 0 abstenciones la ley que establece una recomposición del 8,1% para este año en los haberes jubilatorios, contempla la fórmula de movilidad por inflación y dispone un aumento del 50% adicional en marzo de cada año por el índice de variación salarial de los trabajadores activos.

“El Presidente se comprometió con los argentinos a sostener el superávit fiscal a toda costa y así lo hará”, rezaba una semana atrás el comunicado de la Oficina del Presidente (OPRA) para justificar la decisión del Ejecutivo de rechazo a la recomposición en los haberes jubilatorios.

## EL COSTO DEL DEBATE

Eugenio Semino, defensor de la Tercera Edad de la Ciudad de Buenos Aires, afirmó que la ley es “una reforma pequeña” y sobre todo de “poca significancia para los jubilados que cobran la mínima o pensiones no

**“No tiene costo fiscal”, asegura Semino, el Defensor de la Tercera Edad, respecto de la norma vetada por Milei**

**“El Presidente se comprometió a sostener el superávit fiscal y así lo hará”, explicaron en Casa Rosada**

contributivas”.

“No contempla pérdidas anteriores, incluida la devaluación, pero al margen de eso tiene algunos aspectos positivos”, remarcó en diálogo con *El Cronista*.

Semino explicó que están esperando estudiar la publicación del veto total, ya que si bien la Constitución Nacional da al Poder Ejecutivo esta facultad, “tiene que estar fundado”.

“Estamos esperando a conocer esa fundamentación y si no tiene razonabilidad, que dicen en términos del costo fiscal y si hay una colisión entre leyes porque se supone que no hay un establecido de dónde van a salir los fondos”, relató Semino.

Una de las razones del veto por parte de Javier Milei era justamente el aumento del gasto público para el Estado.

Según estimó la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), una eventual ratificación del proyecto significaría un

gasto extra del 0,45% del PBI en todo el año.

No es la proyección que difunden desde la Oficina del Presidente (OPRA), que la semana pasada dijo que la ley “implica un gasto del 1,2% del PBI, o lo que es lo mismo, 25% del PBI en términos dinámicos, obligando al Estado a contraer deuda que deberán pagar en el futuro los jóvenes”.

En este sentido, en caso de no haber argumentos razonables en el decreto presidencial desde la Defensoría planean presentar un amparo colectivo de inconstitucionalidad en el Fuero de la Seguridad Social.

“Hay que ver más allá de la ecuación económica, si el valor de la vida no está por sobre el costo económico en términos de crisis humanitaria”, señaló Semino.

Para Semino, la recomposición es mínima y por lo tanto esta “amortizada” para el Ejecutivo por la licuación de siete meses consecutivos de los ingresos jubilatorios. “No tiene costo fiscal”.

El costo que verdaderamente preocupa a la Casa Rosada sería que, según la nueva ley sancionada, en caso de una variación ascendente del índice de Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (RIPE) durante el año, se le otorgaría un aumento a los jubilados del 50% del mismo al año siguiente.

“El 30 por ciento que se paga de menos a los jubilados, lo están pagando los jubilados con su vida”, remarcó el defensor de la Tercera Edad.

## Gases medicinales

LICITACIÓN PÚBLICA N° 25/2024

Imputación preventiva: \$102.238.200. Apertura: 18/09/2024 - 9 hs.

Adquisición de gases medicinales. Destino: Hosp. Central de Reconquista. Expediente N° Co 1137/2024. Lugar a realizar la apertura e informes: Dpto. Compras y Suministros del Hospital Central Reconquista. Av. Hipólito Irigoyen 2051 (CP 3560). En horario de lunes a viernes de 7 a 12 hs. Tel. 03482-489100 - Int. 12125. Email: licitaciones.hcr@santafe.gov.ar. Valor del pliego: \$40.900. Deberá hacerse efectivo mediante depósito en la cuenta corriente N° 536-3806/06 del Nuevo Banco de Santa Fe. Sellado Fiscal: \$2.268.

santafe.gov.ar

**Santa Fe**  
PROVINCIA



El Ejecutivo podría negarse a dar información de funcionarios por considerarlas de carácter privado

## ACCESO A LA INFORMACIÓN PÚBLICA

## Suman nuevas restricciones a la ley de acceso a datos del Estado

A través del Decreto 780/2024 publicado ayer, la administración libertaria introdujo cambios en la reglamentación de la legislación, imponiendo mayores límites para las solicitudes

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

El Gobierno nacional modificó algunos aspectos de la reglamentación de la Ley de Acceso a la Información Pública. Entre ellos, restringir el alcance de lo que se considera información pública, protegiendo la información de la vida privada de los funcionarios.

A través del decreto 780/2024, publicado ayer en el Boletín Oficial, el Ejecutivo modificó puntos claves que pasaron desapercibidos al ir en conjunto con el veto a la reforma jubilatoria. Entre las modificaciones más potentes incluye una regulación de lo que “no se entenderá como información pública”.

“No se entenderá como información pública a aquella que

contenga datos de naturaleza privada que fueran generados, obtenidos, transformados, controlados o custodiados por personas humanas o jurídicas privadas o por la ausencia de un interés público comprometido”, indicaron a través del decreto, con lo cual podría negarse a dar información de funcionarios o instituciones por considerarlas de carácter privado.

Asimismo, impide que les “deliberaciones preparatorias y papeles de trabajo” sean considerados de carácter público. En criollo, no se dará información sobre el proceso de un asunto público en caso de pedirla.

“La restricción es inválida ante la duda, porque el principio general del derecho es el acceso a la información en general. En ese contexto este decreto viene a reglamentar que

viene a entenderse por información pública”, explicó en diálogo con *El Cronista* el especialista en Derecho Administrativo y Administración Pública Pablo Gutiérrez Colan tuono.

Para el experto, la reglamentación “para restringir el acceso” no es posible como criterio general y es inconstitucional desde un inicio. Según el experto, sólo se puede restringir de manera “excepcional” este derecho y con causas “excepcionales” aunque igual mantendría la presunción de inconstitucionalidad.

El decreto publicado esta madrugada por el Ejecutivo no tiene tales justificaciones que ameriten las restricciones que allí se publican. Principalmente, restringir acceso a la información de la actividad privada de los funcionarios públicos sería errónea ya que “se presupone que es de interés público”.

Por su parte, Emir Salomón, abogado del Programa Fortalecimiento de la asociación civil ACIJ, coincidió ante la pregunta de *El Cronista* que la reglamentación introducida por el Ejecutivo “es inconstitucional, en tanto es restrictiva de la propia ley de acceso a la información pública y de los estándares internacionales aplicables en la materia” que “ponen especial énfasis en que rige el principio de máxima divulgación”.

Sobre la posibilidad de impugnar el DNU, en ACIJ creen que “hay elementos” para hacerlo pero que “procesalmente es más fácil y factible pensar en una impugnación frente a un caso particular de un rechazo de una solicitud de información en concreto”.

## 31 LÍNEAS PORTEÑAS

## Milei y Jorge Macri se reunirán para firmar el traspaso de colectivos

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

Después de varias semanas de tensión entre ambas partes, el presidente Javier Milei recibirá mañana en Casa Rosada al jefe de Gobierno porteño, Jorge Macri. Será para firmar el traspaso de las 31 líneas de colectivos que circulan exclusivamente por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las cuales dejarán de recibir el subsidio de parte del Gobierno Nacional.

Se trata de un proceso que se estaba discutiendo desde hace meses pero que se aceleró en las últimas semanas por la decisión del Ejecutivo, que tiene la intención de dejar de subsidiar su parte de la composición total del boleto de colectivo.

El encuentro será a las 11 horas de hoy. Se espera que ahí esté el secretario de Transporte de la Nación, Franco Mogetta.

Hasta este lunes, las 31 líneas de colectivos que recorren el territorio de la Ciudad de Buenos Aires dependían del Gobierno Nacional para mantener o quitar subsidios, aumentar tarifas, cambiar recorridos o dar de baja los permisos de circulación. El GCBA quería que se hiciese el traspaso, aunque de manera ordenada: el anuncio de quita de subsidios comunicado a comienzos de agosto generó un cortocircuito que no ayudó al avance de las negociaciones.

Según esgrimen fuentes del GCBA, las conversaciones se reencauzaron en la medida que se acercaba septiembre y el jefe de Estado convocó a Jorge Macri a formalizar el traspaso de las líneas para que sea la Ciudad la que determine la composición del boleto y cómo lo afrontarán.

Hasta esta última semana, el costo del viaje en el transporte público por colectivo de las 31 líneas porteñas se calculaba en \$863. De ese importe, el usuario paga \$371, mientras que había dos subsidios para mitigar el impacto del boleto: uno de Nación (\$271) y otro de la Ciudad (\$221).

La resolución ahora deberá darse por esos \$ 271 que Nación dejará de poner cada vez que un usuario apoye su tarjeta SUBE en el lector del colectivo. Por lo pronto, no se dará ninguna de las dos alternativas extremas: ni que todo el costo se traslade al

**Desde el GCBA evalúan compensar una parte de los subsidios que dejará de aportar el Gobierno nacional**

usuario, es decir, que pague \$ 642; ni que todo sea costado por el GCBA. Ayer la Ciudad confirmó a *El Cronista* que no habrá aumentos en septiembre. ¿Qué pasará con el monto que deja de subsidiar Nación? Está la posibilidad de que el GCBA afronte parte de los subsidios.

### ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.E. CONVOCATORIA PARA OTORGAMIENTO DE PERMISO DE USO

EXPEDIENTE: EX-2024-54862623- -APN-MEG#AGP  
IDENTIFICACIÓN DEL INMUEBLE Y SUPERFICIE A OTORGAR: Superficie ubicada en la Parcela N351 ubicado en Av. Cecilia Grierson y Costanera Sur (Primer piso del inmueble) de DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO METROS CUADRADOS (285 m2) de uso exclusivo conforme Croquis identificado como IF-2024-86550464-APN-GCYP#AGP, con acceso compartido en planta baja y acceso público a la terraza.  
ESTADO DE OCUPACIÓN ACTUAL: El predio se encuentra LIBRE.  
SOLICITUD DE TÍTULO DE OCUPACIÓN: ASOCIACIÓN CIVIL TIMON CLUB - EX-2024-54862623- -APN-MEG#AGP - Permiso de Uso.  
MARCO NORMATIVO: REGLAMENTO DE USO Y EXPLOTACIÓN DE ESPACIOS PORTUARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.E. (RESOLUCIÓN NRO. RESOL-2022-101-APN-AGP#MTR) y RÉGIMEN TARIFARIO DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DE PUERTOS S.E. (DISPOSICIÓN NRO. DI-2023-195-APN-GG#AGP)  
PRESENTACIÓN DE PROPUESTAS: Ante el Departamento Mesa de Entradas General de la Administración General de Puertos S.E., sito en Cecilia Grierson 488, C.A.B.A., o mediante plataforma TAD, hasta TREINTA (30) días corridos desde la publicación, presentando la totalidad de la documentación que acredite el cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 7° de la RESOLUCIÓN NRO. RESOL-2022-101-APN-AGP#MTR, y acreditar de corresponder el depósito del concepto que establezca el Régimen Tarifario vigente, para ser tenidos por parte en el procedimiento.  
CONSULTAS E INFORMACIÓN ADICIONAL: SUBDIRECCIÓN DE PERMISOS Y CONCESIONES - Departamento de Altas y Renovaciones- Cecilia Grierson 488, C.A.B.A.- email: ayr@gapse.gob.ar

Jefatura de Gabinete  
De Ministros

Presidencia de la Nación  
República Argentina

## Martín Yeza

diputado y presidente de la Asamblea partidaria del PRO

# “El PRO es el partido más serio de la Argentina pero ya no es el más moderno ni el más audaz”

Fue el intendente más joven del partido y ahora trabaja en la renovación amarilla. El vínculo con LLA y la dicotomía “oficialismo-oposición”

## LA ENTREVISTA

— Mariano Beldyk  
— mbeldyk@cronista.com

En el segundo piso del bunker de PRO sobre la calle Bolívar al 400, hay un círculo pintado que simula una mira apuntando en perspectiva desde la ventana sobre la avenida Belgrano. Tiene escrita una leyenda coronando el punto central que hace foco donde se alza el frente de la Casa Rosada cuando uno alinea la mirada: “Trabajamos hoy acá para volver mañana allá”. Lo curioso es que la simetría no es milimétricamente perfecta: “Está corrida...”, se ríe uno de los pocos colaboradores con los que *El Cronista* se cruza en el edificio -hoy en obras- mientras aguarda que el entrevistado culmine una de las múltiples reuniones de su jornada.

Martín Yeza fue el intendente más joven del PRO y ahora es diputado nacional y preside la Asamblea del partido desde que Mauricio Macri tomó su timón formal. En rigor, se esperaba que lo hiciera Patricia Bullrich pero el exmandatario la desplazó del cargo por dife-

rencias en torno a cómo posicionarse frente al gobierno de Javier Milei. Esa complejidad se traduce también a la hora de definirse como oficialismo u oposición.

“Mauricio Macri dijo hace unas semanas que compartimos la visión, pero vemos problemas en la ejecución. ¿En cuál de los dos lugares nos pone eso: oficialismo u oposición? Creo que en ninguno. Probablemente sea una nueva categoría. Espero que sea una buena categoría”, indica a este medio.

—¿Y cómo piensa que se pueda tomar esa categoría cuando parte del electorado que los acompañaba, ahora elige al Gobierno?

—Creo que hay una parte importante de la sociedad que hace bastante poco votó un Presidente completamente distinto que tuvo una campaña muy audaz con ideas inéditas para la discusión política argentina. Entonces siento que hay una parte del sistema político que se volvió obsoleto, al que la sociedad decidió jubilar, pero que todavía no le llegó la notificación fáctica. O sea, a muchos los jubilaron pero todavía no se dieron cuenta.

—¿Propios o ajenos?



—De todos

—En los informes de la Fundación Pensar (el think tank del PRO) alertan sobre el costo social del ajuste, ¿aún así creen que el Gobierno va en la dirección correcta?

—Lo difícil en Argentina no es llevar adelante cambios sino que perduren. Cuando ves las curvas de crecimiento económico, equilibrio fiscal, son raptos que no duran mucho más de dos años promedio. La Argentina va a contramarcha del mundo: acá la pobreza sólo se incrementó acompañada de un empeoramiento de las condiciones materiales y económicas y de las condiciones educativas.

—Ahora en esa curva que describe, el PRO formó parte cuatro años, ¿por qué no pudo revertirla...?

—Hay un libro de Daniel Kahneman que se llama “La falsa ilusión del éxito” donde desarrolla la idea de que uno de los sesgos que pueden poner en jaque tu acercamiento al éxito es el exitismo, o sea que vos pienses que tus propias capacidades y solamente tu propio talento te va a acercar al éxito. En la primera semana de gobierno de Macri se levantó el cepo; en el primer año, se eliminaron las retenciones al campo; en el segundo año llega un fallo de la Corte Suprema sobre la reparación histórica a los jubilados. Cuando llegó el problema de la restricción monetaria con el

“Siento que hay una parte del sistema político que se volvió obsoleto, al que la sociedad decidió jubilar, pero que todavía no le llegó la notificación fáctica. O sea, todavía no se dieron cuenta”

exterior, lo único que te quedaba a ajustar era sobre el gasto de la sociedad. Un riesgo para este gobierno también es el exitismo.

## EL VÍNCULO CON CAPUTO

—Lo señalan como uno de los interlocutores con la Rosada por su vínculo personal con Santiago Caputo, ¿cuánto pesa ese nexo?

—Con Santiago nos conocemos hace 16 años, conozco su familia, y trato de contribuir a que ese vínculo mejore la conversación institucional entre partes. Una de las cosas que aprendí en política, y que te lo enseñan en la Facultad de Derecho, tiene que ver con métodos alternativos de resolución de conflictos: si va a haber una diferencia, que no sea por diferencias personales. Si vamos por carriles separados porque pensamos cosas diferentes, no pasa nada, eso es lo sano, es lo razonable en la

democracia.

—Sin embargo es el propio Gobierno el que incursiona sistemáticamente en lo personal como una estrategia de disciplinamiento político...

—Es una estrategia que no puede funcionar en el tiempo. Tácticamente te puede servir; estratégicamente, no. Acá es donde está la diferencia entre la táctica y la estrategia. Mauricio dice que el capital político está para ser invertido. Capaz un día, dos días, tres días, cuatro días vamos a decir cosas que no a todo el mundo le agraden, pero cuando vos ves una línea de tiempo vas a ver tres cosas. Consistencia, coherencia y una estrategia, o sea, una visión nítida, clara, sostenida en el tiempo.

—¿Están conversando en un esquema de renovación del PRO para las elecciones de 2025?

—La misión que me encargó Macri a mí y a algunas personas más es liderar una renovación generacional del PRO, atraer nuevo talento. El PRO es el partido más serio pero ya no es el más moderno ni el más audaz. Parte de lo que hablamos con Mauricio es buscar a esa gente que te habla de temas de identidad, firma digital, cómo agilizar los trámites del Estado, Open Data bancaria, temas que están afuera de la agenda política. El PRO supo llegar a la Presidencia en 15 años pero no queremos seguir viviendo de nuestros éxitos del pasado.

—Kicillof diría no tocar más viejas canciones: ¿quieren tocar nuevas?

—Es distinto, no es solamente cantar una nueva canción sino forjar un nuevo estilo. El problema de Kicillof es que son nuevas canciones que quiere cantar dentro de un estilo que está agotado, que ya pasó de moda. Creo que lo que se necesita es un nuevo estilo, una nueva corriente, con una nueva lógica, parte de una nueva cultura, que es una sociedad que cambió y mezcla gente con mucho talento con gente defraudada, excluida y marginada del sistema. Tenemos el desafío de reimaginar el Estado y el PRO tiene la materia prima y las personas necesarias para diseñar ese espacio político que hoy la Argentina no tiene. No es el PRO pero tampoco es el radicalismo, el peronismo o La Libertad Avanza.

EN CUMPLIMIENTO POR LO DISPUESTO POR EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA - CIRCULAR OPAS 2 - SECCIÓN 1 CAJAS DE AHORRO PUNTO 1.13.2.2, COMUNICAMOS A NUESTROS CLIENTES QUE ESTA ENTIDAD PROCEDERÁ A PARTIR DEL 7/09/2024 AL CIERRE DE LAS CAJAS DE AHORRO EN LAS QUE NO SE HAYA EFECTUADO NINGUNA OPERACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS SETECIENTOS TREINTA (730) DÍAS. EN CASO DE EXISTIR EN LA REFERIDA CUENTA A LA FECHA DE CIERRE SALDOS ACREEDORES, ÉSTOS SERÁN TRANSFERIDOS A UNA CUENTA GENERAL DE SALDOS INMOVILIZADOS EN ESTA INSTITUCIÓN SIN DEVENGAR INTERÉS ALGUNO Y PUESTOS A DISPOSICIÓN EN LA SUCURSAL DE RADICACIÓN DE SU CUENTA. ASIMISMO, PONEMOS EN VUESTRO CONOCIMIENTO QUE ESTA ENTIDAD COBRARÁ UNA COMISIÓN DE \$ 42,15 + IVA MENSUALES SOBRE DICHOS SALDOS DURANTE EL PERÍODO EN QUE SE ENCUENTREN DEPOSITADOS LOS FONDOS EN LA CUENTA DE SALDOS INMOVILIZADOS REFERIDA. SI LA CUENTA FUERA EN DÓLARES Y AL MOMENTO DE CIERRE REGISTRARA SALDO, LA COMISIÓN MENSUAL POR EL DEPÓSITO DE DICHOS FONDOS EN LA CUENTA DE SALDOS INMOVILIZADOS SERÁ DE U\$S 6 + IVA. BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A. ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA SEGÚN LA LEY ARGENTINA REGISTRADA EN LA INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA BAJO EL NÚMERO CORRELATIVO 800678. NINGÚN ACCIONISTA MAYORITARIO DE CAPITAL EXTRANJERO RESPONDE POR LAS OPERACIONES DEL BANCO, EN EXCESO DE SU INTEGRACIÓN ACCIONARIA (LEY 25.738) CUIT: 30-50000845-4. DOMICILIO DE BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A. AV. JUAN DE GARAY 151, CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES.

El Cronista

Apertura

El Cronista

10

SEPTIEMBRE

12:00 hs.

# Marca Empleadora & Talento



Atrae a los mejores hoy,  
triunfar mañana.



Mirallo en VIVO  
[cronista.com](https://cronista.com)



# Finanzas & Mercados



INVERSIONES EN DÓLARES

## La deuda corporativa, estrella de las carteras de inversión del blanqueo



Los analistas esperan un sinceramiento por u\$s 40 mil millones; la deuda de YPF, entre las favoritas.

Las ON en dólares se perfilan como las protagonistas de los analistas para capturar fondos que se exteriorizarán en efectivo en el blanqueo de capitales en proceso

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El blanqueo de capitales está en el centro de atención de los analistas. La persona que decida blanquear dólares tiene hasta el 30 de septiembre abonando una multa por ingresar al blanqueo del 5%, excepto para los primeros u\$s 100.000 que estarán exentos de penalización.

Sin embargo, los ahorristas o inversores que decidan evitar la multa deben ingresar los fondos declarados a una Cuenta Especial de Regulación de Activos (CERA). Como condición, estos fondos deben mantenerse invertidos en activos locales por lo menos hasta el 31 de diciembre de 2025.

Probablemente, y dada la condición de tener que mantener invertidos los fondos hasta fines de 2025, muchos inversores que los exterioricen busquen posicionarse en activos que les garantice cierto rendimiento y con riesgo acotado.

La lista de activos elegibles es sumamente amplia: bonos soberanos, bonos provinciales, obligaciones negociables (ON), acciones, fondos comunes de inversión (FCI), fideicomisos y proyectos inmobiliarios.

De este listado, y dadas las características de los activos, los analistas esperan que las ON encuentren un flujo importante dentro de dicho proceso, por lo que esta clase de activos podrían verse beneficiados.

Juan Biale, Gerente de Finanzas Personales de Grupo SBS, remarcó que existe la posibilidad de girar esos dólares a una cuenta comitente de una Sociedad de Bolsa desde donde se pueden comprar activos locales, dentro de los cuales las ON podrían ser las más demandadas.

“De esta forma, un inversor puede empezar a generar retornos en dólares y sin pagar multa. La mayoría de las consultas que recibimos son para aprovechar esta opción y donde la alternativa más buscada son las ON en dólares por su menor volatilidad y riesgo”, indicó.

En ese sentido, estimó que, a medida que empiece el flujo del blanqueo, las ON cortas con

vencimientos 2025 a 2026 más demandadas ya que calzarían con el plazo de permanencia para evitar la multa.

### CARTERAS CON ON

Los analistas se encuentran diseñando carteras para los inversores que decidan blanquear, siendo las ON las grandes protagonistas. Los títulos corporativos argentinos operan hoy con tasas de entre 7% y 9% para distintos plazos. Por lo tanto, diseñando portafolios que incluyan dichos títulos, los inversores podrían alcanzar retornos cerca de esos parámetros.

Por ejemplo, la cartera “Mínimo Riesgo” diseñada por los analistas de Cohen para el blanqueo propone prioridad absoluta en la minimización de riesgos y la volatilidad para los inversores.

“La selección se enfoca exclusivamente en emisores de la más alta calidad: Arcor, Panamerican, Pampa Energía e YPF. La ON de YPF cuenta con una protección adicional debido a que está garantizada por las exportaciones de la empresa. Todos los créditos tienen vencimientos cercanos a 2026, con el objetivo de que la cartera se comporte de manera lo más similar posible a mantener liquidez”, dijeron.

Por último, se sugiere destinar un 20% de las posiciones al BOPREAL Serie 2, que debido a su rápido flujo de pagos es una de las alternativas más conservadoras del mercado argentino. “La tasa promedio de la cartera es de 7,1%, mientras que su vencimiento promedio se ubica en junio de 2026”, detallaron.

Isabel Botta, Product Manager de Balanz, indicó que la compañía está diseñando carteras personalizadas para sus clientes, considerando su perfil de inversión, la moneda en la que desean invertir y sus objetivos financieros. “Nuestra cartera conservadora se concentra en el Fondo Corporativo y en ON como Pan American Energy, Telecom, Genneia, y Tecpetrol, con un rendimiento del 8% en dólares”.

INFORME OFICIAL

## BCRA terminó de mover el oro de las reservas pero no dijo hacia dónde

— El Cronista  
— Buenos Aires

El BCRA anunció que concluyó “exitosamente” transferencias confidenciales de parte de las reservas en oro entre las diferentes cuentas. Pero evitó informar acerca del destino final de las tenencias.

Después de diversas denuncias de traslados con un tope de u\$s 250 millones en diversos vuelos a Londres, que fueron denunciados por la Asociación Bancaria, el BCRA dio a conocer ayer por primera vez una explicación oficial. Se sospecha que fue trasladado al Banco de Basilea para tener disponibilidad y afectarlo a potenciales operaciones de swap para fortalecer las reservas. Pero de eso no habló.

Según el comunicado, la Carta Orgánica del BCRA y la Ley 23.928 le delegan la administración diaria de reservas y avisa que “desde hace más de una década, mantiene las mismas opciones de administración para sus reservas en oro, tanto en formato físico (barras y lingotes) como en formato electrónico (cuentas en el exterior)”.

Sostuvo que estas “operaciones de rebalanceo no alteran el volumen total de las reservas en oro, que se mantienen equivalentes a alrededor de u\$s 4981 millones”.

“El BCRA expresa su preocupación por la difusión irresponsable de información, con fines políticos, relacionada con estas operaciones antes de su finalización porque puso en riesgo la seguridad de los activos de todos los argentinos”, se lamentó. “La información sobre la administración de las reservas del BCRA ha sido siempre manejada de manera confidencial en el afán de preservar su seguridad”, dijo.

Tanto “la Auditoría General de la Nación como los entes de control pertinentes mantienen acceso a esa información bajo el mismo manto de confidencialidad”, indicó.



Milei en el aniversario de la Bolsa de Comercio: en el medio del pico del riesgo país, que resiste a bajar.

## DATOS PARA AHORRISTAS

## A pesar de la suba, el AL30 aún puede recuperar 15% de inversión en enero

Los bonos acumulan ganancias de 6% en una semana. Igualmente prometen un retorno de 24% anual en dólares. Con el AL30, se recupera 15% de inversión en enero. El efecto blanqueo que viene

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

El precio de remate al que se hallaban los títulos de deuda argentinos queda reflejado en que a pesar del alza que tuvieron en una semana, más de 6%, igualmente muestran rendimientos elevados a futuro. Los papeles de corto plazo, ofrecen retornos 24% anual en dólares para los que los conservan hasta el vencimiento y siempre que se cumpla con el pago de los mismos. Precisamente este último punto es lo que genera dudas en el mercado, con el riesgo país aún por encima de los 1400 puntos.

El caso del AL30 lo resume todo. Quien invierte hoy en este papel -ayer cerró cerca de los u\$s 55-, recupera el 15% en enero, cuando paga servicios de interés y amortización por 8,36 por ciento. La historia del AL30 se remonta al 2020 cuando el entonces ministro de Alberto Fernández, Martín Guzmán, culminó un canje de deuda, mal

diseñado dado que nunca permitió que la Argentina volviera a ser sujeto de crédito en los mercados. Concentró fuertes vencimientos para cuando Alberto Fernández culminara mandato, y es lo que está sucediendo en el 2024. Semestralmente amortiza el 8% de su emisión a lo que hay que agregarle los intereses con el pago final el 9 de julio del 2030.

“Gran semana para los bonos en dólares que, estimamos, se debe más bien a expectativas de los flujos que pueda traer el blanqueo. Siguiendo con atención a las reservas brutas del BCRA, creemos que esta tendencia tiene margen para continuar, al menos en el corto plazo. Nos inclinamos por el tramo corto de la curva (vencimientos en el 2029 y el 2030) por la posibilidad de recuperar todo el capital invertido durante la administración Milei”, destaca Proficio Investment. “La variable más relevante pasarán a ser las reservas brutas, que nos irán dando la pauta de

cuán exitoso, o no, terminará siendo el blanqueo. Como existe la posibilidad de que quienes regularicen activos queden exentos del pago del impuesto si mantienen el capital invertido hasta el 31 de diciembre de 2025, si el blanqueo es exitoso, se estima que habrá un flujo importante hacia los mercados de capitales, y ello nos hace creer que esta tendencia tiene margen para continuar, al menos en el corto plazo”, concluye.

Para el Ministerio de Economía, el riesgo país y por ende el precio de los bonos, no es relevante. Luis Caputo sostiene que es un “lagging indicator”, que refleja lo que pasó y no lo que va a pasar. Pero por lo pronto refleja las dudas que hoy tienen los inversores. Si esas dudas están justificadas o no, ello pasa por otro carril. Los pagos del vencimiento de enero están asegurados según el Ministerio de Economía, aludiendo Luis Caputo directamente al “repo” que negocia el BCRA o bien a otros recursos.

Respecto al repo, tendría como garantía nuevos Bopreal a ser lanzados por la entidad que preside Santiago Bausili. En el peor de los casos, podrían ampliar el stock de reservas negativas antes de incumplir con un pago. Un default es de bajísima probabilidad en la actual gestión.

Septiembre será un mes bisagra en lo financiero. No sólo por el blanqueo. El 15 se presentará el Presupuesto 2025, el primero en la presidencia de Javier Milei, y que contendrá señales claves para inversores respecto a crecimiento, inflación y gastos. También se aguarda una reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, un cambio de era y que puede gatillar fondos adicionales para los mercados emergentes.

¿Viento de cola para los bonos? —

## PERSPECTIVAS PARA SEPTIEMBRE

## Por efecto del blanqueo, prevén dólar calmo a pese a la estacionalidad

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

Arrancó un mes complejo para el mercado cambiario. La menor oferta estacional de divisas debería ejercer mayores presiones cambiarias, pero los analistas prevén que esta vez será compensada con las intervenciones del BCRA en los dólares que se operan en la Bolsa y la mejora en el clima financiero local y externo, entre otros factores.

Uno de los principales sucesos que seguirá muy de cerca el mercado en septiembre será el ingreso de divisas al sistema financiero local correspondientes a la primera etapa del blanqueo de capitales, aunque varios especialistas advierten que en principio no tendría efectos sobre la dinámica de los dólares financieros.

Los fondos en dólares que ingresarán para el blanqueo tendrían, por lo menos en principio, un efecto nulo sobre los precios del MEP y CCL porque, de acuerdo con el economista Gabriel Caamaño, para lograr presiones bajistas tendría que haber ventas de esa divisa en la Bolsa. Mientras eso no ocurra, resalta, no incidirá en las cotizaciones.

Si bien Caamaño estima que durante septiembre los dólares financieros operarán con relativa estabilidad, le asigna mayor probabilidad a que lo hagan como consecuencia de las ventas de divisas que realice el Banco Central en la Bolsa, en el marco del esquema de intervención oficial para esterilizar pesos y contener la brecha cambiaria.

El titular de Patente de Valores, Santiago López Alfaro, también prevé calma cambiaria para este mes. El economista estima que si puede haber pesificación de los dólares que ingresen al sistema para el blanqueo, con el objetivo de invertirlos en algunas de las alternativas posibles, lo que contribuiría a contener las cotizaciones financieras del dólar.

## FALLA ESTACIONAL

López Alfaro advierte que se trata de un período complicado por el menor ingreso estacional de divisas, pero considera que será compensado por el blanqueo de capitales y la mejora en la confianza por parte del mercado. Por ello, estima que este mes las cotizaciones financieras del dólar podrían retroceder,

incluso en términos nominales.

“También hay que mirar cómo están los mercados afuera y parecen estar más tranquilos. Me parece que la brecha cambiaria por encima del 30% es muy alta, por lo que debería seguir yendo para abajo. Los bonos soberanos en dólares deberían ir para arriba y en el momento en el que cae el riesgo país, también caerá la brecha cambiaria”, sostiene el titular de Patente de Valores.

Salvador Vitelli, jefe de research de la consultora Romano Group, descarta movimientos alcistas significativos en las cotizaciones financieras del dólar hacia el corto plazo. Estima que la autoridad monetaria seguirá interviniendo de manera discrecional sobre el MEP y CCL y que el ingreso de divisas

●● Los analistas estiman que los dólares financieros mantendrán la estabilidad que mostraron en las últimas semanas

●● Sin embargo, advierten que se trata de un período difícil por la menor oferta estacional de divisas el mercado de cambios

al sistema financiero para el blanqueo de capitales contribuirá a una mayor tranquilidad cambiaria.

Claudio Caprarulo, director de Analytica Consultora, se muestra menos optimista. El economista destaca que septiembre es un mes en el que históricamente se da el menor saldo positivo resultante de la exportación e importación de bienes en el mercado oficial de cambios, lo que sumado a la mayor demanda de divisas por parte de los importadores puede aportar mayores presiones en toda la plaza cambiaria.

El Comité Ejecutivo de la ASOCIACIÓN DE FONOAUDIÓLOGOS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES - AFOCABA, PG 1763, convoca a sus afiliados a Asamblea General Ordinaria para el día 28/10/2024 a las 13:00 hs. en primer convocatoria y 13:30 en segunda a fin de tratar el siguiente orden del día: 1) Elección del Presidente de la Asamblea 2) Elección de Secretario de Actas 3) Consideración de Memoria, Balance, Inventario General y Cuenta de Gastos y Recursos del ejercicio vencido el 30/06/2024 4) Elección de 2 afiliados para firmar el acta. La misma se llevará adelante en Lavalle 1567 piso 7 oficina 712. CABA. Fdo. Comité Ejecutivo AFOCABA.

BALANCE CAMBIARIO DE JULIO

# El BCRA normalizó pagos de importaciones: cumplió con el 96% de la demanda de dólares



La intervención del Central en el contado con liquidación se basa en la caída de reservas.

La intervención en el contado con liquidación para mantener el dólar fue u\$s 326 millones durante julio. El pago de importaciones fue de apenas u\$s 203 millones debajo de las devengadas

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Las estadísticas del Balance Cambiario del BCRA muestran que el acceso al mercado oficial para el pago de importaciones prácticamente igualó las compras devengadas en julio, con lo cual se puede decir que casi se normalizó por completo. El acceso privado al MULC para pago

de importaciones fue de u\$s 5443 millones en julio, incluyendo seguros y fletes, apenas u\$s 203 millones por debajo de las importaciones devengadas. Por lo tanto, el ratio entre importaciones pagadas y devengadas alcanzó el 96 por ciento.

El próximo 27 de septiembre se publicará el Balance Cambiario de agosto y se sabrá a ciencia cierta en qué medida los

importadores pospusieron su demanda en el spot durante el último mes con impuesto PAIS de 17,5%, para aguardar la rebaja desde este lunes al 7,5 por ciento.

Por su parte, en el primer mes desde que el Central anunció la esterilización de pesos en el mercado del dólar financiero, el BCRA vendió u\$s 326 millones, la sexta parte del máximo establecido de \$ 2,4

billones, alrededor u\$s 1900 millones a la cotización actual, calculan los analistas de la consultora 1816.

La estimación de la intervención del Central en el contado con liquidación se basa en la caída de reservas por el factor “Compra-venta de títulos valores”, que figura en el anexo del Balance Cambiario que publicó el BCRA el viernes pasado.

De ahí se desprende también que los gastos por turismo, que

●●  
**En el primer mes desde que el Central anunció la esterilización de pesos en el CCL, el BCRA vendió u\$s 326 millones**

●●  
**Es la sexta parte del máximo establecido de \$ 2,4 billones o alrededor de u\$s 1900 millones a la cotización actual**

dada la carga impositiva del 30% a cuenta de Ganancias o Bienes Personales y del 30% de impuesto PAIS se asume que se cancelan principalmente vía dólar MEP, alcanzaron nuevos máximos desde noviembre de 2023. Los pagos al exterior por turismo ascendieron a u\$s 840 millones y alcanzaron un nuevo máximo en la era Milei, superando los u\$s 728 millones de mayo.

Al ser el mes de vacaciones de invierno, muchos argentinos aprovecharon para irse al exterior, y en muchos países cuando se reserva el alojamiento no hay otra opción que poner los datos de la tarjeta de crédito.

Finalmente, el esquema de liquidación de pagos de importaciones en cuatro cuotas se redujo a únicamente dos cuotas de 50% a partir de agosto. “Este anuncio es un paso importante hacia la normalización del mercado de cambios y supone dos impactos: por un lado, baja la presión tanto sobre el dólar MEP como del contado con liquidación; por otro, deja menos dólares disponibles en el MULC”, comentan desde Adcap Grupo Financiero.

“Si bien los pagos de los Bonar y los Globales no ejercerán una presión hasta enero del próximo año, la acumulación de reservas continuará siendo un desafío, especialmente por la falta de ingreso de divisas debido a la estacionalidad y falta de incentivos del sector agropecuario”, advierten los analistas de LCG.

A esto se le agrega el aumento de las importaciones, por ahora calmadas por la recesión y por las expectativas de la reducción del impuesto PAIS a partir de septiembre. Pero las mismas se van haciendo cada vez más baratas, lo mismo que el turismo emisor.

En el resto del año, se deberán afrontar los pagos correspondientes al Bopreal, que totaliza u\$s 1100 millones, de los cuales u\$s 205 millones fueron en agosto y u\$s 900 millones a partir de septiembre.

Sin embargo, se espera un desembolso de u\$s 1100 millones del FMI a finales de septiembre, que supera el pago de intereses de u\$s 760 millones programado para noviembre. Un posible desembolso del Banco Mundial o la negociación de REPO con bancos privados también servirían de apoyo. Durante septiembre se verá también los efectos del blanqueo en reservas.

DÓLAR, MIXTO

## Con EE.UU. cerrado, subieron activos, el Central compró pero perdió reservas

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

Las acciones argentinas y los bonos soberanos en dólares iniciaron el mes en alza. Con avances de hasta 4,4% en los activos de renta variable y 2,4% en los de renta fija en dólares, mantuvieron la tendencia al-

cista en el mercado local, en una jornada limitada por el feriado en Estados Unidos.

El índice S&P Merval repuntó 2,2% en pesos, con la mayor parte del panel líder en verde. Las subas más importantes se registraron en los papeles de Cresud (4,4%) y Sociedad Comercial del Plata

(4,1%), mientras las únicas bajas fueron las de Ternium (-0,8%) y Cablevisión (-0,3%).

Medido en dólares, la suba del índice fue de 2,4%, ya que la cotización del dólar contado con liquidación (CCL) mediante Cedear retrocedió 0,3% para ubicarse por debajo de los \$ 1296. El precio del dólar MEP,

cambio, avanzó 0,4% para situarse en \$ 1285. En el mercado informal, la cotización del blue se mantuvo estable, en \$ 1285 en la punta de compra y \$ 1305 en la de venta.

Los activos de renta fija en dólares también operaron alcistas en el mercado local. La mayor suba se dio en el Global que vence en el año 2046, que en su versión en dólares registró un alza de 2,7% respecto al cierre previo, mientras los bonos GD30 y AL30 en dólares finalizaron la jornada con avances diarios de 0,9% y 0,8%, respectivamente.

Las variaciones se dieron en

una jornada en la que el Banco Central volvió a comprar divisas en el mercado oficial de cambios. La entidad registró un saldo comprador de u\$s 65 millones, aunque las reservas internacionales brutas retrocedieron u\$s 66 millones y quedaron en u\$s 26.651 millones.

La inactividad de Wall Street, debido a la celebración del Día del Trabajo en Estados Unidos, limitó la operatoria de los bonos soberanos en dólares y las acciones locales, por lo que en la jornada de hoy se podrá observar con mayor claridad el desempeño de los activos bursátiles.

YA CAPTURAN EL 5% DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS

## Billeteras virtuales: crece la competencia y su uso para invertir

Las fintech vienen ganando terreno en términos de medios de pago, pero también a la hora de generar rendimientos. Qué hay detrás del fenómeno y cuáles son los principales actores

— Mariana Shaalo  
— mshaalo@cronista.com

Las billeteras virtuales vienen ganando terreno, ya no sólo como medio de pago sino también como instrumento de inversión, marcan las últimas estadísticas del Banco Central.

De acuerdo a datos oficiales, en junio se registraron 14,5 millones de cuentas de pago con un saldo de \$ 369,7 mil millones, mientras que los saldos invertidos en FCI de dinero alcanzaron los 2,5 billones de pesos.

“Ambos conceptos, consi-

derados en forma conjunta, representan el 5,06 % del total de los depósitos del sector privado, que fue de \$ 57,1 billones en el mes mencionado”, refleja el Informe de Pagos Minoristas del Banco Central.

“El crecimiento e impacto de la Industria Fintech en la Argentina es cada vez más grande”, marcaron desde la Cámara Argentina Fintech.

“Este crecimiento se debe, en gran parte, a que en el último año los saldos invertidos en Fondos Comunes de Inversión, a través de billeteras crecieron un im-



Los saldos invertidos en FCI de billeteras crecieron un 112%, calculan

●● Los saldos invertidos en FCI de dinero alcanzaron los 2,5 billones de pesos en junio, según estadísticas del Banco Central

●● Las fintech y los bancos compiten cada vez más por los saldos. Ayer Ualá subió el rendimiento de su cuenta remunerada a 45%

presionante 112% en términos reales, alcanzando los \$2,5 billones en junio”, agregaron.

“Las billeteras virtuales no son solo un instrumento de pago. Pasamos de ser una billetera virtual para pagar, ahora también somos un instrumento de inversión”, se entusiasmaron al ser consultados.

“Por supuesto que es una estrategia super conservadora, pero es una estrategia que hace cuatro años no existía y que está creciendo de forma masiva”, destacaron desde la Cámara Argentina Fintech.

“Hace un año atrás por cada peso sin invertir, había apenas más de dos invertido. Ahora por cada peso que no está invertido, hay más de \$6 que están invertido. La gente usa la billetera para invertir. Una vez más las fintech están yendo un paso más, y ya se toman decisiones de inversión”, agregaron.

### PRINCIPALES GANADORES

Pese a que otros Proveedores de servicio de pago como Personal Pay han tenido un importante crecimiento en el último año, Mercado Pago sigue concentrando los mayores saldos.

La empresa del Marcos Galperin continúa liderando el segmento, a pesar de que actualmente está lejos de ofrecer los mejores rendimientos.

La competencia no para de aumentar entre las fintech pero también con los bancos a la hora de captar saldos e inversiones. Hace algunas semanas Naranja X había incrementado la TNA de su cuenta remunerada hasta el 42%, convirtiéndose así en la fintech que otorgaba mayor remuneración por tener dinero en cuenta por hasta \$ 600.000.

Sin embargo, este lunes Ualá informó que la tasa de la cuenta remunerada que ofrecen sube del 41% al 45% TNA, aplicable a los saldos desde \$ 10.000 y hasta 500.000 pesos.—

# Apertura

EDICIÓN AGOSTO



LA REVISTA  
DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
LÍDER DE ARGENTINA

## Negocios

### Extienden promos para turismo

Pese a que el Travel Sale finalizó ayer, algunas agencias mantendrán los descuentos y promociones hasta agotar stock.



FM CONCEPTO DEJÓ DE EXISTIR

# La agencia rusa de noticias Sputnik desembarcó en una radio argentina



El dueño de la radio, Daniel Sede, firmó un contrato con la agencia de noticias rusa para que ocupe todos los espacios del día, que antes pagaban producciones independientes.

— Florencia Lendoiro  
— flendoiro@cronista.com

La diputada Lilia Lemoine lo había anticipado en su cuenta de X, con un mensaje de sospecha sobre un desembarco ruso a los medios argentinos. Finalmente, al menos una operación se concretó y la popular FM Concepto (95.5) es ahora una emisora 24/7 copada por Sputnik en español.

La transacción, que formalmente no es una venta, se desató rápidamente. El dueño de FM Concepto (95.5), Daniel

Sede, vendía hasta la semana pasada espacios a producciones independientes pero el alza de costos y los bajos ingresos, explicó a *El Cronista*, lo empujaron a tomar la decisión de hacer un contrato para que el grupo ruso tome todos los espacios de la frecuencia, por un monto que no pudo rechazar.

Sputnik nació el 10 de noviembre de 2014 y fue lanzada por el grupo Rossiya Segodnya. Es el resultado de la fusión de la agencia de información estatal internacional RIA Novosti y la radio La Voz de Rusia, que ce-

**Sputnik fue lanzada por Rossiya Segodnya, una fusión de la agencia estatal RIA Novosti y la radio La Voz de Rusia**

**El dueño de FM Concepto es Daniel Sede, un ganadero ajustado por las subas de costos de operación**

saron su actividad en 2013. Su sede está en Moscú.

Daniel Sede es hijo de inmigrantes libaneses, que llegaron a la Argentina con ansias de progreso. Se dedicó a la agricultura en la Patagonia y a la ganadería en Buenos Aires, y casi como un regalo para atraer a su hija periodista que no quería volver de Europa, donde vivían, compró el edificio y la frecuencia de la ex Intereconomía, hoy FM Concepto.

“La radio viene en caída en cuanto a los ingresos con gastos que se triplicaron, como el de los servicios públicos. Lamenté mucho a la gente que hace años venía trabajando conmigo, con sus producciones, pero realmente no podía seguir operando a pérdida y llegó la oferta del grupo ruso”, explica Sede, que en los últimos días informó a los programas de la radio que en

una semana se quedaban sin espacio.

La situación era crítica para este empresario que ya había tenido negociaciones con otros grupos en el pasado para vender la radio, o aceptar el ingreso de algún socio inversor. “En los últimos tiempos, era imposible sostener la radio. Estuve vendiendo hacienda para poder pagar las boletas que para cada servicio superaban el millón y los tres millones de dólares”, cuenta este ganadero que siempre conservó su campo en Madariaga.

Sede prefiere no dar cifras sobre el nuevo contrato con los rusos pero dice que este “alquiler” le permite sobrevivir y que la nueva programación no tiene ninguna tendencia ideológica, una promesa que asegura le pidió a los recién desembarcados.

Por su lado, Sputnik también anunció su llegada a la frecuencia. “Sputnik transmitirá de manera ininterrumpida a través de la radio Concepto FM en Argentina. La programación estará disponible para los oyentes de la capital, Gran Buenos Aires, además de las provincias de Mendoza y Chubut”, informó.

Sputnik es, como se presentan, una agencia de información con servicios de noticias, páginas web, presencia en las redes sociales, aplicaciones móviles y centros multimedia, además de su propia emisora de radio. Sede asegura que el grupo “es muy profesional y ya contrató 20 personas para trabajar en la radio”.

La sede principal de Sputnik está en Moscú y tiene delegaciones territoriales repartidas por todo el mundo, como Madrid, Montevideo, Río de Janeiro, Washington, Pekín, París, Berlín, El Cairo, Londres, entre otras ciudades. Actualmente, ofrece contenidos en más de 30 idiomas, además del ruso.

Los Servicios de noticias de Sputnik trabajan las 24 horas del día y los 7 días de la semana en ruso, español, inglés, chino, árabe y persa.

SU LISTA TIENE AJUSTES DE HASTA UN 4%

# Toyota picó en punta con la baja de precios por la reducción del impuesto PAIS

La japonesa retrajo los valores de sus productos desde ayer. Fue un movimiento estratégico, ya que los vehículos que están en los salones se facturaron a los concesionarios con el tributo al 17,5%

— El Cronista  
— Buenos Aires

La efectivización de la reducción de la alícuota del Impuesto PAIS a las importaciones del 17,5% al 7,5% -publicada ayer en el Boletín Oficial- tuvo su primer efecto en la industria automotriz, con el anuncio de Toyota de reducir los precios de sus vehículos 0 Km.

La decisión de la automotriz que tiene su planta industrial en el partido bonaerense de Zárate se dio a conocer con la publicación de la lista oficial de precios de todo su portfolio local, lo que incluye una rebaja del 2% al 4%, en toda su gama, incluso, en los de producción nacional.

Si bien los precios de la japonesa bajaron este lunes, ni bien empezó a regir la baja del impuesto, los vehículos que recibieron sus concesionarios fueron facturados el mes pasado, con el tributo todavía del 17,5%, tanto para los vehículos importados como para los de producción local, fabricados con insumos del exterior.

Con lo cual, lo resuelto fue más una estrategia comercial de anticiparse a lo que ocurrirá y no el impacto concreto de la reducción del gravamen. De hecho, la red de Toyota y sus concesionarios absorbió ese costo financiero.

Sin embargo, desde la marca aseguraron que todas las operaciones que comenzaron a cerrarse ayer ya se validaron con los nuevos precios al público, con lo cual los usuarios sí pu-

dieron percibir el efecto inmediato de la reducción.

De esta manera, la marca tendrá su entrada de gama con el Toyota Yaris, que con la nueva lista de septiembre pasará de \$ 21,2 millones de agosto a los \$ 20,3 millones con una baja del 4% de su valor.

También importados desde Brasil como el Yaris, el Toyota Corolla pasó de \$ 28,1 millones a \$ 27,0 millones y el SUV derivado Corolla Cross bajó de \$ 36,5 millones a \$ 35 millones.

En similar sentido, la pick up Hilux -el modelo más vendido de Toyota y de todo el mercado en los últimos tres meses-, dentro de sus múltiples versiones, registró una reducción de precios del 2%, tal como ocurrió con el modelo más caro, la 4x4 DC GR Sport, que pasó de \$ 68,8 millones a \$ 67,4 millones.

Con esta estrategia de la marca japonesa, se espera para las próximas horas si el resto de las terminales adopta una medida similar con la reducción de precios, en al menos los vehículos importados, si bien los producidos localmente tienen más de 50% de partes provenientes del exterior.

Toyota es líder del mercado, con una participación del 22% de los patentamientos acumulados entre enero y agosto.

En el sector también se destacaba la oportunidad de la medida, en momentos en que la industria volvió a registrar una mejora interanual de ventas, tras las brascas caídas de los primeros meses del año.



La pick up Hilux, el modelo más vendido de Toyota y de todo el mercado en los últimos tres meses, bajó un 2%

**Toyota es la líder del mercado, con un 22% de share; todavía se espera qué hará el resto de las terminales**

**Se espera que la baja de precios sea otro estímulo a las ventas, que, en agosto, crecieron 4,8% interanual**

De acuerdo a las cifras difundidas el viernes por la Asociación de Concesionarias de Automotores (Acara), las ventas de autos 0 km subieron 4,8% en agosto, a 39.467 unidades.

Fue la primera vez en lo que va de 2024 que los patentamientos de vehículos nuevos tuvieron un crecimiento contra el mismo mes del año pasado, y fue el mejor volumen para agosto de los últimos cinco años, sólo superado por los 44.385 de ese mes en 2019, año de pre-pandemia.

En el sector, se admite que existen ahora una suma de motivos que hacen ver una se-

gunda mitad del año con un crecimiento parejo, basados en una brecha en el tipo de cambio; la aparición de la financiación con tasas mucho más amigables; una normalización del mercado, con valores más lógicos; y una oferta más amplia por parte de las fábricas.

Pero lo que más se destaca para este mes que comienza son los incentivos estatales que tienen incidencia directa sobre la actividad, como la efectivización de la baja del impuesto PAIS, y lo adelantado por el Ministerio de Justicia, que baja costos y agilizará la operatoria de inscripción de vehículos.

LA PRIMERA ETAPA SE INAUGURARÁ ESTE AÑO

## Pampa Energía avanza con su parque eólico de u\$s 500 millones

— Ignacio Ortiz  
— iortiz@cronista.com

Pampa Energía, el grupo que lidera Marcelo Mindlin, avanza en la construcción de su nuevo parque eólico en Bahía Blanca, cuya entrada en operación de la primera etapa se prevé para fines de este año.

La empresa informó ayer al mercado, a través de un Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores, sobre la habilitación comercial de cuatro aerogeneradores adicionales del Parque Eólico Pampa Energía VI (PEPE VI) con una potencia de 18 Mw.

La Compañía Administra-

dora del Mercado Mayorista Eléctrico (Cammesa) dio el aval a la habilitación comercial, como ya hiciera el 15 y 22 de julio y 12 de agosto pasados, con lo cual suman 14 los aerogeneradores ya habilitados, totalizando una potencia de 81 Mw.

Actualmente se desarrolla la primera etapa del proyecto

anunciado en febrero de 2023 por el propio Mindlin, con una inversión de u\$s 500 millones para alcanzar una potencia instalada de 300 Mw.

De esta manera, PEPE VI se podrá convertir en el parque eólico de mayor capacidad de generación de la empresa, una de las que encabeza el segmento de generación eléctrica de la Argentina, por su portfolio de centrales termoeléctricas y energías renovables.

Esta primera etapa en desarrollo que se prevé inaugurar antes de fin de año está compuesta por 31 aerogeneradores marca Vestas V150, cada uno

con una potencia nominal de 4,5 Mw y una altura de buje de 120 metros, totalizando una potencia instalada de 140 Mw.

La construcción inicial del parque es una inversión de u\$s 260 millones y tiene como diferencial en el sector que se trata del primer parque eólico de Argentina conectado a una línea de 500kV.

De acuerdo a los registros de Cammesa, Pampa Energía está generando 287 Mw de energía eólica y con esta apertura del sexto proyecto, en los próximos meses, sumará 140 Mw, llevando la capacidad total a casi 427 Mw.



Bicontinental compró la fábrica de Chivilcoy en enero de 2021 y empezó a producir con 50 empleados

BUSCA MITIGAR LA CAÍDA DE PRODUCCIÓN

## La ex Adidas de Chivilcoy lanza su marca propia de botines de fútbol

Bicontinental sufrió este año una baja del 80% de los pedidos de fabricación para terceros. Ahora, lanzará siete modelos inspirados en personajes históricos de la Argentina

— El Cronista  
— Buenos Aires

En un contexto de caída de la demanda interna, Bicontinental Footwear Technologies -la empresa que reabrió en 2021 la ex planta de la brasileña Paquetá en Chivilcoy, cerrada desde 2018- lanzó Argie, su propia marca de botines deportivos. Lo hizo para mantener sus niveles de actividad, impactados por la caída del 80% que recibió de las empresas para las que produce.

El fabricante de calzado deportivo para etiquetas como New Balance, Diadora, Under Armour y Montagne, entre otras, lanzará siete modelos propios de Argie, que estarán inspirados en algún argentino "reconocido por su aporte a la sociedad", contó Juan Recce, CEO de la marca.

El primer modelo se llama Milstein, en honor a César Milstein, ganador del premio Nobel de Medicina en 1984, y, el segundo hace referencia al

compositor Astor Piazzolla. Aunque las otras variantes todavía no se presentaron, la empresa adelantó sus nombres: serán en honor al Papa, Jorge "Francisco" Bergoglio; Luis Leloir, premio Nobel de Medicina (1970); Jorge Luis Borges, el Cura Brochero y Antonio "El Gaucho" Rivero.

El cambio de estrategia de la marca incluye, a su vez, el lanzamiento de otras etiquetas. Una de ellas será de ojotas, otra será de calzado femenino y, la tercera, de calzado urbano.

Bicontinental venderá sus productos a través de su página web y por plataformas de comercio electrónico, como Mercado Libre y Provincia Compras. También, habrá canales de distribución para la venta minorista en locales comerciales de todo el país, a la vez que un canal mayorista con red de vendedores.

Respecto al nombre de la marca, Recce aseguró que se relaciona al modo en el que los

soldados británicos usaban para referirse a los soldados argentinos durante la Guerra de Malvinas. "Lo hicimos con la intención de revalorizar la palabra en honor a los guerreros de nuestra Patria. Es una especie de proclama hacia el mundo. Somos la Argentina y tratamos de resumir esa identidad en un botín, deseosos que sea un fenómeno mundial", dijo Recce.

La planta donde Bicontinental produce su nueva línea se inauguró en 2007, tras una inversión de u\$s 11 millones de Perchet Argentina, filial del brasileño Paquetá. En 2011, la firma invirtió u\$s 20 millones para ampliar y modernizar la fábrica que, años después, se convirtió en el principal productor de Adidas en el país.

La fábrica, que tiene capacidad para producir 600.000 pares anuales, llegó a tener 16 líneas de montaje y con dos turnos, alcanzó una producción de 7 millones de pares. Sus mejores años fueron 2014 y 2015, cuando hubo boom de pedidos, lo que se reflejó en las ventas de 2016, tendencia que luego, por la crisis del país y la caída del consumo, se revirtió. En 2018, se quedó sin clientes y cerró.

Fue hasta enero de 2021 que la fábrica ubicada en el Parque Industrial de Chivilcoy mantuvo sus persianas bajas. En ese entonces, Bicontinental compró las instalaciones y empezó a producir con 50 empleados. La empresa tenía el plan de llegar a tener entre 300 y 400 colaboradores para fines de 2021 y llegar a los 600 en 2022. Hoy, sin embargo, opera con un total de 180 empleados de forma directa.

La planta de la firma local estuvo cerrada entre diciembre de 2023 y febrero de 2024 y ofreció retiros voluntarios a 100 empleados como respuesta a la caída de la demanda interna y la consecuente baja de producción.

LLEVA 10 DÍAS CON SU PRODUCCIÓN AFECTADA

## Dictan conciliación obligatoria en conflicto de John Deere

— El Cronista  
— Buenos Aires

El Ministerio de Trabajo de Santa Fe dictó la conciliación obligatoria en un conflicto salarial, que ya lleva 10 días, de la multinacional de maquinaria agrícola John Deere. La empresa estadounidense sufrió en la última semana un cese de actividades de entre dos y cuatro horas por día que afectó su producción.

La conciliación obligatoria se tomó luego de que el viernes último el Sindicato de Operarios y Empleados de la Industria del Tractor (Soeit) anunció la ampliación del cese de actividades en la planta de Granadero Baigorria, provincia de Santa Fe. Los trabajadores reclaman aumentos en los salarios de junio a agosto. Pero la empresa asegura que los aumentos otorgados superan la inflación.

El conflicto se da en medio de un escenario que comienza a vislumbrar números positivos. Y es que las ventas de maquinaria para el campo registraron una suba interanual del 32,8% en agosto.

Según los datos de la División de Maquinaria Agrícola de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acará), los patentamientos de cosechadoras, tractores y pulverizadoras de agosto alcanzaron las 995 unidades, una suba del 32,8% interanual ya que en agosto de 2023 se habían registrado 749. Contra julio, se observa una suba del 56,4 por ciento.

De esta forma, el acumulado de los ocho meses del año alcanzó las 4038 unidades, un 15% menos que las 4750 del

mismo período de 2023.

John Deere tiene tres plantas en la Argentina. Además de la originaria en el país, en Granadero Baigorria, donde hoy se desencadena el conflicto, cuenta con otra fábrica en Campana, en la provincia de Buenos Aires, que elabora botines de fibra de carbono con la marca King Agro. Además, en La Rosas, Santa Fe, fabrica pulverizadoras y sembradoras.

En esta última, la multinacional invirtió, a principios de este año, u\$s 15 millones para aumentar en un 50% la producción.

En los últimos 10 años, la estadounidense -que tiene 186 años de trayectoria en el mundo, 130 en el país y 65 produciendo de forma ininterrumpida-

**El conflicto se produce en un momento en el que las ventas de maquinaria agrícola se empiezan a recuperar**

da a nivel local- desembolsó alrededor de u\$s 265 millones en sus plantas.

Actualmente, es la única empresa que produce en la Argentina los principales equipos necesarios para el ciclo productivo -tractores, cosechadoras, sembradoras y pulverizadoras- y la principal exportadora y empleadora de la industria.

En Granadero Baigorria, produce tractores, cosechadoras, plataformas y motores con la marca John Deere. Desde allí, provee de motores al mercado nacional pero, sobre todo, en un 90%, a fábricas de Brasil, principal destino de exportación.



John Deere ajustó la producción en su planta de General Baigorria

## Info Technology



### Linux marcó un nuevo récord de adopción

El sistema operativo alcanzó una cuota de mercado global de 4,4% en julio, según StatCounter. Se espera que en febrero de 2025 llegue al 5%

#### NUEVA OLA DE DIGITALIZACIÓN

# Generación Silver: cerca del 90% reconoce las ventajas de la inteligencia artificial

Un estudio muestra que los adultos alrededor de 60 años, o más, ya están adoptando de manera ágil la utilización de distintas apps que incorporan tecnología de inteligencia artificial

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

En un mundo cada vez más digitalizado, la Generación Silver, que hoy ronda los 60 años, demuestra una gran capacidad de adaptación a la revolución tecnológica y desafía los estereotipos sobre su supuesta resistencia a la tecnología.

Contrariamente a la creencia popular, el 78% de la Generación Silver está familiarizada con el concepto de Inteligencia Artificial (IA) y, lo que es incluso más impresionante, un 86% la utiliza en su vida cotidiana. Este alto porcentaje no solo refleja una aceptación generalizada, sino también un reconocimiento de las numerosas ventajas que la IA aporta a sus vidas diarias. Así lo revela un reciente estudio realizado por D'Alessio IROL en colaboración con CertiSur.

La IA se coló en la rutina de la Generación Silver a través de ocho productos y servicios principales. Entre estos, destacan cuatro como los más utilizados: los smartphones, las búsquedas en línea, el GPS/Waze y las notificaciones de canales de streaming. Esta adopción generalizada sugiere que la IA no es solo una herramienta para las generaciones más jóvenes, sino que encontró un lugar significativo en la vida de los adultos mayores.

Sin embargo, esta adopción no está exenta de preocupaciones. La seguridad digital sigue siendo un tema de interés para este grupo demográfico. Curiosamente, entre las aplicaciones de IA percibidas como más seguras, destacan el reconocimiento facial, el GPS/Waze, los smartphones e incluso las recomendaciones que brindan



Aparte de los chatbots, la inteligencia artificial ya se incorpora en una amplia variedad de aplicaciones

las plataformas de e-commerce como Mercado Libre.

#### QUÉ BENEFICIOS DA LA IA

Los beneficios percibidos de la IA son numerosos y variados. El 62% de los encuestados aprecia el ahorro de tiempo que proporciona, mientras que el 60% la encuentra útil en general. Además, el 54% valora el ahorro de esfuerzo y la facilitación del trabajo que la IA ofrece. Estos

datos sugieren que la Generación Silver no solo está adoptando la tecnología, sino que está experimentando activamente sus beneficios en múltiples aspectos de su vida.

Es particularmente interesante notar que el 29% de los encuestados considera que usar la IA es estar al día con el progreso. Este dato refleja una mentalidad abierta y progresista entre la Generación Silver,

desmintiendo la noción de que los adultos mayores son reacios al cambio tecnológico.

Pese a los temores sobre la seguridad digital y los potenciales riesgos de hackeos y fraudes, la Generación Silver parece estar abrazando la revolución de la IA con entusiasmo y pragmatismo: reconocen que el avance tecnológico es imparable y están dispuestos a adaptarse y beneficiarse de él.

#### DESTAQUE A NIVEL REGIONAL

## Mercado gamer: Argentina ya tiene más de 26 millones de jugadores

— El Cronista  
— Buenos Aires

El mercado de los videojuegos tuvo un crecimiento explosivo a nivel mundial en los últimos años. En este contexto, Argentina se destaca en Sudamérica, con un volumen de mercado de 780 millones de dólares y aproximadamente 26,5 millones de jugadores. Así, es el segundo mercado más grande en términos de usuarios.

Los juegos móviles contribuyen significativamente a este crecimiento, con una factura-

ción de 319 millones de dólares. Sin embargo, el liderazgo en la región corresponde a Brasil, que domina con un volumen de mercado de u\$s 2.570 millones y una base de usuarios de 108 millones. En tercer lugar, se encuentra Chile, con una facturación de u\$s 447 millones y 12,8 millones de usuarios.

Esteban Tapias, Media & Entertainment Product Manager de Cirion Technologies, señala que uno de los factores cruciales para el crecimiento y sostenibilidad del mercado gamer ha sido la infraestructura

de redes de alta velocidad. En un entorno donde la experiencia de usuario es fundamental, contar con una conexión rápida y estable se convierte en un requisito indispensable.

La baja latencia es un componente crítico en el ecosistema de los videojuegos, especialmente en géneros como los shooters en primera persona y los juegos de estrategia en tiempo real, donde las decisiones y acciones rápidas son esenciales.

Las inversiones realizadas en la región en redes, centros de datos y nubes de proximidad



En cantidad de gamers, Argentina está por detrás de Brasil

impulsaron el crecimiento del mercado de videojuegos en Sudamérica. Según el experto de Cirion, la robustez de la infra-

estructura tecnológica será determinante para sostener el impulso y mejorar la experiencia de millones de jugadores...

# Financial Times



## Preocupa el avance de AfD

"Los resultados del domingo son amargos", dijo el canciller alemán Olaf Scholz. AfD se convirtió en el primer partido de extrema derecha en ganar unas elecciones legislativas desde la II Guerra Mundial.

### GUERRA EN GAZA

# Israel: muerte de rehenes aumenta la presión sobre Netanyahu para un acuerdo con Hamás

Se calcula que unas 300.000 personas protestaron en Tel Aviv. La federación sindical Histadrut llamó a un paro general que mantuvo al país prácticamente paralizado por horas

— Mehul Srivastava

Durante 10 meses, las familias de los rehenes israelíes retenidos por Hamás han protagonizado protestas, han acaparado los medios de comunicación locales e internacionales y han suplicado al primer ministro Benjamin Netanyahu que llegara a un acuerdo para traer a sus seres queridos de vuelta a casa, aunque ello supusiera el fin de la guerra contra Hamás.

Hasta ahora, han fracasado. Pero el domingo, al difundirse la noticia de que otros seis rehenes habían aparecido muertos en un túnel subterráneo de Gaza, al parecer ejecutados recientemente por sus captores de Hamás a menos de un kilómetro de las tropas israelíes, una nueva ola de ira pública recorrió Israel. Gran parte de ella iba dirigida contra Netanyahu.

El domingo por la noche, decenas de miles de israelíes recorrían las calles de Tel Aviv exigiendo a Netanyahu que cediera y aceptara un acuerdo que podría suponer la liberación de los rehenes a cambio de un alto el fuego duradero y la liberación de miles de presos palestinos.

El lunes por la mañana, una huelga general paralizó gran parte del país después de que un influyente sindicato cediera a los pedidos de las familias de los rehenes. El aeropuerto internacional Ben Gurion interrumpió sus salidas, y se cerraron universidades, centros comerciales y puertos.

Pero las muestras públicas de dolor y rabia también reflejaron un país dividido: los aliados de extrema derecha de Netanyahu, entre ellos el ministro de Finanzas, Bezalel Smotrich, atacaron a los manifestantes y a los líderes sindicales por "cumplir el sueño de [el jefe de Hamás, Yahya] Sinwar". Varias ciudades

y asentamientos de derecha dijeron no se sumaron a la huelga.

La tensión entre los dos bandos ha aumentado al darse cuenta de que el tiempo se agota rápidamente para los 101 rehenes restantes bajo custodia de Hamás. Al menos 35 de ellos ya han sido dados por muertos por las autoridades israelíes.

Los familiares de los cautivos, por su parte, están cada vez más desesperados y enojados con Netanyahu. "Si no conseguimos que el gobierno israelí dé un sí rotundo, entonces está claro que todos esos rehenes morirán en cautiverio de Hamás", declaró Jonathan Dekel-Chen, padre de Sagui, rehén de 35 años secuestrado en un kibutz el 7 de octubre.

"No hay ninguna explicación razonable [para el rechazo de Netanyahu al acuerdo] que no sean consideraciones políticas internas y la conservación del poder", añadió.

Smotrich y otros ministros de extrema derecha han amenazado con hacer fracasar la coalición de Netanyahu si aceptaba un acuerdo vinculado a un alto el fuego general, exigiendo una mayor presión militar sobre Hamás para que libere a los rehenes.

Pero hasta ahora, el ejército israelí sólo ha conseguido rescatar a ocho de las aproximadamente 240 personas tomadas como rehenes el 7 de octubre y ha matado a tres por error. Sin embargo, 105 fueron liberadas en noviembre en un canje negociado por prisioneros palestinos, durante un breve alto el fuego en el que la ayuda humanitaria pudo entrar al enclave asediado.

Hamás ha culpado a los ataques aéreos israelíes y la intransigencia de Netanyahu de la muerte de los rehenes del domingo, y de muchas muertes



El ejército israelí ha rescatado a ocho de las 240 personas secuestradas el 7 de octubre. BLOOMBERG

## Hamás culpó a los ataques aéreos israelíes y la intransigencia de Netanyahu de la muerte de los rehenes

anteriores. No ha cambiado su exigencia fundamental de que cualquier liberación completa de rehenes -incluidos los soldados israelíes cautivos- dependa de un alto el fuego completo, y repitió esa exigencia el domingo por la tarde.

Pero ese segundo canje negociado de rehenes por prisioneros ha resultado difícil de conseguir, a pesar de la presión ejercida a mediados de agosto por EE.UU., Egipto y Qatar para persuadir a las partes de que aceptaran una propuesta respaldada por EE.UU. La falta de avances ha dado lugar a un juego público de acusaciones que ha dividido la política israelí y exasperado a los mediadores.

Las conversaciones parecen

haberse estancado porque Hamás ha exigido garantías de que el intercambio de rehenes irá seguido de un alto el fuego duradero y de que las tropas israelíes se retirarán completamente de Gaza. Por su parte, Netanyahu ha insistido en exigir que el ejército israelí siga controlando la frontera entre Gaza y Egipto.

"El retraso en la firma del acuerdo ha provocado las muertes [del domingo] y la de muchos otros rehenes", declaró el Foro de Familias de Rehenes y Desaparecidos. "Hacemos un llamamiento a Netanyahu: deje de esconderse. Proporcione a la opinión pública una justificación para este continuo abandono".

Queda por ver si este nuevo enojo generará suficiente presión política para obligar a Netanyahu a cambiar de postura.

Según varias encuestas, la opinión pública israelí apoya mayoritariamente un acuerdo negociado con Hamás para liberar a los rehenes, pero las protestas periódicas en Tel Aviv

aún no han cuajado en un gran movimiento nacional.

El domingo, el estado de ánimo pareció cambiar cuando las calles se llenaron de manifestantes y gran parte de los medios de comunicación y la oposición política exigieron a Netanyahu que se comprometiera.

Pero Netanyahu, el primer ministro israelí que más tiempo lleva en el cargo, ya se ha enfrentado a protestas más grandes y sostenidas en el pasado. "Hemos hecho mucho para galvanizar a la opinión pública, para asegurarnos de que hay una mayoría [en la opinión pública] a favor de un acuerdo", dijo Moshe Lavi, cuñado del rehén Omri Miran.

"Pero no somos capaces de penetrar en el único responsable de la toma de decisiones que tiene que tomar la decisión, y si no está dispuesto a hacerlo, debería ser sincero con las familias", añadió.

"He hablado con muchos dirigentes políticos y de seguridad, y me han dicho que el

acuerdo no avanza por consideraciones políticas", declaró Arnon Bar-David, presidente de la federación sindical Histadrut.

Dahlia Scheindlin, una veterana encuestadora que ha seguido de cerca el movimiento de protesta, dijo que aunque no estaba claro que el sentimiento público pudiera forzar la mano de Netanyahu, "si... hay una huelga general y líderes sociales y políticos influyentes ayudan a paralizar el país, eso podría inclinar al Gobierno a cambiar su política".

Netanyahu rechazó la acusación de que sus exigencias sobre la frontera entre Egipto y Gaza hubieran frenado un posible acuerdo, afirmando que Hamás se había negado a entablar negociaciones serias durante meses. Dijo que Israel había aceptado un marco actualizado para el acuerdo respaldado por EE.UU., algo que Hamás ha rechazado oficialmente.

"En los últimos días, mientras Israel ha mantenido intensas negociaciones con el mediador en un esfuerzo supremo por alcanzar un acuerdo, Hamás sigue rechazando firmemente todas las propuestas", dijo Netanyahu. "Peor aún, exactamente al mismo tiempo, asesina a seis de nuestros rehenes".

Pero las filtraciones del fin de semana a las noticias del Canal 12 de Israel pintaron un panorama diferente, enfureciendo a muchas de las familias de los rehenes, que llevan tiempo advirtiendo de que Netanyahu estaba retrasando un acuerdo para mantener unida su coalición.

El Canal 12 informó que el premier se enfrentó el jueves en una reunión del gabinete con su ministro de Defensa, Yoav Gallant, quien advirtió que la insistencia de Netanyahu en mantener las tropas israelíes a lo largo de la frontera entre Egipto y Gaza amenazaba las conversaciones para liberar a los rehenes y votó en contra.

"El gabinete debe reunirse inmediatamente y revocar la decisión tomada el jueves", declaró Gallant tras la recuperación de los cadáveres. "Es demasiado tarde para los rehenes que fueron asesinados a sangre fría".

Alrededor de 40.000 palestinos han muerto desde el ataque de Hamás del 7 de octubre, según autoridades sanitarias locales, la mayoría mujeres y niños, mientras el ejército israelí destruía amplias zonas del enclave. Al menos 1200 personas murieron a manos de Hamás durante su incursión transfronteriza en Israel, según el Gobierno, entre ellas muchos civiles.

La guerra ha provocado una crisis humanitaria cada vez más grave, marcada por el hambre extrema, la propagación de enfermedades y el desplazamiento de la mayoría de los 2,3 millones de civiles de Gaza a refugios de la ONU y a grandes ciudades de tiendas de campaña.

## ALERTA INVERSORES

# Es hora de inclinar más hacia los bonos las carteras de inversión

La volatilidad de las acciones y la renta fija es similar en todos los regímenes de tasas, lo que hace que los bonos sean relativamente menos atractivos en términos de riesgo

— Jumana Saleheen

Casi todos en los mercados parecen creer que las tasas de interés están cerca de alejarse de los máximos recientes. Se espera que los bancos centrales bajen las tasas a medida que vayan confiando en que la inflación está en vías de volver a su objetivo. Algunos, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, ya han empezado. Es probable que el banco central más importante, la Reserva Federal de Estados Unidos, empiece a recortar su tasa de referencia este mes desde el rango actual de 5,25% a 5,5%.

Es probable que las tasas se sitúen en lo que se conoce como tasa neutral, o r-star, el nivel que ni estimula ni restringe la economía. Es importante señalar que, aunque las tasas bajarán, no lo harán tanto como antes de la pandemia. Estamos entrando en un nuevo régimen en el que los bonos ofrecen mayor valor en una cartera.

Mi colega Dimitris Korovilas y yo analizamos los regímenes de tasas de interés que ha experimentado EE.UU. en el último siglo. Comparando las tasas de interés reales y nuestra propia estimación de la tasa neutral con sus valores promedio en los últimos 90 años, clasificamos estos regímenes en periodos de tasas altas y bajas. Cuando la tasa de interés está por debajo de la mediana, clasificamos el periodo como de tasas bajas, y viceversa. Los diferentes regímenes de tasas de interés son el resultado del tipo de interrupciones económicas que afectan a la economía, así como del marco y la orientación de la política económica.

Entre 1934 y 1951 las tasas de interés fueron bajas. La tasa de las letras del Tesoro estadounidense a tres meses, que sigue la tasa de referencia de los fondos federales de EE.UU., se situó en una media del 0,5%. A partir de entonces, las tasas de interés subieron, alcanzando su máximo a mediados de los años ochenta. Entre finales de la década de 1950 y 2007, la tasa de interés media

fue alta, del 5%. Tras la crisis financiera, EE.UU. entró en una era de tasas bajas, en torno al 1%. Más recientemente, las tasas de interés han subido, y estimamos que se asentarán en torno a una tasa neutral de 3% a 3,5%.

Para entender lo que estos regímenes han significado históricamente para los inversores, nos fijamos en los rendimientos a 10 años vista, utilizando datos que se remontan a 1984, y dividimos los periodos en regímenes de tasas altas o bajas.

En los regímenes de tasas altas, las rentabilidades reales a 10 años vista de las acciones y los bonos mundiales fueron similares, con algo más de 7% anualizado. Pero los rendimientos de las acciones fueron cuatro veces más volátiles que los de los bonos. Dado que los bonos ofrecían los mismos rendimientos a cambio de un menor riesgo (volatilidad), su rendimiento en relación con la renta variable era particularmente atractivo sobre una base ajustada al riesgo.

En cambio, en los regímenes de tasas bajas, la rentabilidad real de la renta fija a 10 años vista

mente por debajo de 5%. Esta evaluación prospectiva rima con la historia: en un régimen de tasas altas, los bonos ofrecen mayor valor en una cartera.

Nuestras previsiones reflejan la opinión de que las valoraciones de la renta variable estadounidense están al límite de sus fundamentales. La suba de las tasas de interés aún no se ha dejado sentir plenamente en los mercados bursátiles mundiales.

Para un inversor equilibrado, que mantiene acciones y bonos a partes aproximadamente iguales, el entorno de tasas de interés más altas y las mejores perspectivas de los bonos son buenas noticias. Significa que los bonos ofrecen más valor a la cartera que antes, no sólo en su papel típico de di-

versificador, sino también como fuente de rendimientos.

Mantener algunos bonos en cualquier entorno tiene su mérito, especialmente en el actual régimen de tasas más altas. Algunos inversores pueden ir más allá e inclinar sus carteras hacia los bonos. Esto podría equilibrar mejor la mayor certeza de mejores rendimientos de los bonos con los rendimientos similares menos seguros de la renta variable.

Todo el mundo debe ser consciente de los riesgos de la inversión y de hasta qué punto están incluidos en las proyecciones de los modelos. Nuestra opinión es que las tasas de interés van a establecerse en un nivel más alto que antes de la pandemia y que las valoraciones de las acciones estadounidenses están al límite. La historia y las proyecciones de nuestros modelos sugieren que, en un régimen de tasas altas, los bonos ofrecen mayor valor en una cartera, tanto desde el punto de vista de la rentabilidad como de la diversificación.



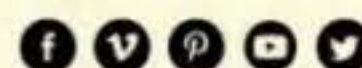
IN-YUN

**MARCELO FRANKRAJCH**  
ESCULTURAS 2023 / 2024



ZURBARAN

Lunes a Viernes de 12 a 20 hs.  
Cerrito 1522 | Buenos Aires | Tel.: (011) 4815 1556  
www.zurbaran.com.ar





HOY

MIN

12°

MÁX

18°

MAÑANA



MIN

10°

MÁX

18°

JUEVES



MIN

6°

MÁX

17°



## B Lado B

# El sushi, lo más caro que pagan los argentinos cuando salen a comer



En cuanto a medios de pago, el 54,4% de los ticket promedio se abona en efectivo, el 17,9% por débito, el 13,8% con crédito, el 9,9% con billetera digital

El ticket promedio es de \$ 38.277 por mesa. Supera a parrilla (\$ 38.031) y pastas (\$ 31.723), según la facturación de 7600 locales

— Ignacio Ortiz  
— iortiz@cronista.com

**E**l sector gastronómico es uno de los rubros más afectados en lo que va del año por la caída del consumo y las subas de costos, lo que provoca que los locales compitan por calidad, pero también por precio. En ese escenario, salir a comer puede significar un gasto importante, y un relevamiento permitió saber cuánto están convalidando los argentinos.

De acuerdo a miles de datos diarios relevados por Maxirest, proveedor del software para el negocio gastronómico, el gasto promedio por cliente tiene un

ranking según rubro, modalidad de venta, día de la semana o medio de pago, que refleja las costumbres en la mesa.

En base a 7600 locales, 504.000 tickets por día y \$ 284 billones facturados en julio, el ticket promedio resultante fue de \$ 18.200 por mesa. Pero esos valores pueden dispararse según el menú elegido.

Así, en el análisis de ticket promedio por rubro, el sushi tuvo la cuenta final más elevada con \$ 38.277 por cuenta final, seguido por parrilla, con \$ 38.031, y pastas en trattorias, por \$ 31.723 por mesa.

Poco menos costoso puede resultar una salida promedio a un restaurant con variedad a la

●●  
**En base a 7600 locales, 504.000 tickets por día y \$ 284 billones facturados en julio, el monto promedio que se relevó Maxirest durante julio fue de \$ 18.200 por mesa**

carta que demandó por mesa \$ 25.508, en fast food por \$ 23.879 y en pizzería \$ 22.232 al momento de pedir la cuenta.

Finalmente, en este ranking virtual del gasto gastronómico de los argentinos se encuentran entre los más bajos el abonado en bares y pibes, por \$ 19.483 por ticket; rotisería con \$

18.831; y cafetería por \$ 15.757, siempre por mesa.

Otro dato que hace a la experiencia y las costumbres gastronómicas permite identificar los volúmenes de ventas según el día de la semana. Ahí, el sábado es el día preferido por los argentinos, seguido por viernes, jueves, miércoles, domingos, martes y lunes.

Aldo Pecile, CEO de Maxirest explicó que “las cifras son un reflejo claro del dinamismo y la resiliencia del sector gastronómico en Argentina. A pesar del complejo contexto económico, con una inflación interanual del 263,4%, el sector ha logrado mantenerse firme”.

“Estos números muestran la magnitud del mercado, y también la importancia de adaptarse a las nuevas modalidades de consumo. Con más del 40% de las ventas realizadas a través de servicios de delivery, es evidente que los hábitos de los consumidores están cambiando”, agregó.

Cuando se analiza la misma información, pero por facturación, el ordenamiento es similar y los sábados se mantienen al frente con montos globales en torno a los \$ 11.700 millones (con ticket promedio de \$ 25.725), los viernes \$ 9900 millones (\$ 24.641), y los domingos apenas por sobre los \$ 8800 millones (\$ 24.437).

Finalmente, el análisis permite relevar tickets e importes promedio según medios de pago. En este caso, el 54,4% se abona en efectivo, el 17,9% por débito, el 13,8% con crédito, el 9,9% con billetera digital. En cuanto a montos facturados, el efectivo representa el 48,9%, la tarjeta de crédito el 21,3%, la de débito 19,5%, y billeteras 9,1%.

Casi a la inversa, en el ticket promedio por medio de pago, el más bajo es el que se concreta con efectivo por \$ 13.983, billeteras \$ 15.976, débito \$ 18.824 y el crédito es la opción elegida para el gasto más alto, con \$ 26.619 por mesa.